

SEMANAeconómica

40 años

SEMANAeconomica.com

Lima, 21 de septiembre del 2025 | Año XL | No SE 1979 | Precio S/30

► CRÉDITOS BANCARIOS

Los motores de un crecimiento inmune al 'ruido electoral' (p. 14)

► BANK OF AMERICA

"No sorprendería que revisemos al alza la proyección de crecimiento del Perú" (p. 24)

► CONGRESO BICAMERAL

El incentivo al transfuguismo que asoma para su nuevo reglamento (p. 36)

SISTEMA DE PENSIONES

Con la palabra en la boca

El cambio de postura *express* mostrado por el MEF frente al octavo retiro de fondos de las AFP escondería una serie de silencios y desplantes entre Palacio de Gobierno y uno de sus ministros supuestamente más influyentes. (p. 12)



EL DESAFÍO DE LA RESILIENCIA EN PERÚ

¿Estamos realmente preparados? Un llamado a los líderes para cerrar la brecha de vulnerabilidad

24 DE SEPTIEMBRE



José Salardi
Ex Ministro de
Economía y Finanzas



Adriana Quirós
Country Manager
en Perú del PNUD



Felipe James
Presidente de la SNI



Marilú Martens
Directora Nacional
de CARE Perú

Con el apoyo de:



SE Índice

21 de septiembre del 2025 | Año XL | No SE 1979

LA VOZ DE SE El cambio de posición del gobierno respecto al octavo retiro es un pésimo mensaje al empresariado que espera predictibilidad y coherencia	8
VOCES Y OPINIONES Fernando Eguiluz, CEO de BBVA Perú	10
SE DESTACA La historia detrás del cambio de postura del gobierno respecto al octavo retiro de las AFP deja en evidencia desencuentros entre el MEF y Palacio	12
SE DESTACA La demanda de créditos, tanto para empresas como para personas, aumenta a un ritmo más acelerado que el crecimiento económico	14

Sectores y Empresas

CEMENTERAS Los nuevos cálculos de Gloria en Chile	18
INMOBILIARIO Comunal: "[Abriremos] una nueva sede en Chacarilla de 1,000 m ² "	19
SEGURIDAD Auge femenino	19
SALUD Clínica Ricardo Palma: "[Invertiremos] por encima de los US\$50 millones".	20
AUTOMOTRIZ Motos dejan el bache	20
TECNOLOGÍA El reinado del móvil	22
TRANSPORTE Foco en: San Bartolomé Transportes	22

Economía y Finanzas

BANK OF AMÉRICA "No sorprendería que revisemos al alza la proyección de crecimiento"	25
MACROECONOMÍA Alistan el bolsillo	26
DEUDA SOBERANA Inversión cautelosa	30
SEGUROS La Positiva: "Hay espacio para asegurar autos con 5 a 10 años de antigüedad"	30

Management

SOSTENIBILIDAD El eslabón de la trazabilidad minera	31
EQUIDAD Y DIVERSIDAD Echecopar: "La diversidad es parte de la forma en que ejercemos el derecho"	32
LIDERAZGO Egos que cuestan millones	32
FINANCIAL TIMES Como los <i>chatbots</i> están cambiando Internet	34

Legal y Política

CONGRESO DE LA REPÚBLICA Incentivo al transfuguismo	36
POLÍTICA No sueltan a la ANIN	37
TRIBUTARIO Freno a la omisión	37

Movidas



JUAN PEDRO ARAMBURU, *country director* de Zelestra Perú, fue designado como nuevo presidente de la Asociación Peruana de Energías Renovables (SPR), tras la renuncia presentada por Ricardo Tapia, de Grenergy.



JORGE MUÑOZ es el nuevo gerente de la División Comercial y de *Marketing* de Innova Schools. Previamente, ocupó el mismo puesto en InLearning Institutos, del Grupo InterCorp.



GERMÁN FERNÁNDEZ es el nuevo director del Segmento B2B y Mayorista de Integratel Perú. Cuenta con más de 28 años en la compañía y antes lideró la Dirección de Servicio Técnico al Cliente.



DARÍO DIBOS fue nombrado director comercial de Entel Digital en Perú. Anteriormente trabajó en IBM del Perú, Microsoft Perú y, más recientemente, en Hewlett Packard Perú.



CYNTHIA AZA es la nueva gerente Legal y de Cumplimiento de Pesquera Diamante. Hasta la fecha, se desempeñó como Jefa Legal de Corporación Primax S.A.



TATIANA LOZADA asumió el rol de gerente de Regulación, Sostenibilidad y Comunicaciones de Pluz Energía. Antes ejerció como gerente de Regulación y Relaciones Institucionales de la misma compañía.



CONSTANZA MUNIZAGA asumió como gerente de Recursos Humanos de Natura en Perú. Ha trabajado en compañías como AJE y Sodexo.



RAMIRO CÁCEDA fue designado director de Recursos Humanos de Konecta en el país. Tiene más de 15 años en la compañía y durante los últimos cuatro fue gerente de Atracción del Talento.

SEMANAeconómica



Número SE 1979

Lima, 21 de septiembre del 2025

DIRECTOR Y GERENTE DE CONTENIDOS / Diego Chirinos Cané

EDITORES / Juan Rosales Arenas y Jaime Cordero

EDITOR WEB / Iván Álvarez

ANALISTA SENIOR / Marco Alva Pino, Alessandra Saavedra U., Junior Miani, Alba Ñaupas O.

ANALISTAS / Jonathan Terranova V., Claudia Gutiérrez Coveñas, Edward Abarca, Tamara Ojeda Tarrillo, Susana Condado Trelles.

COMMUNITY MANAGER / Diana Yong

EDITORIA GRÁFICA / Martha Rodríguez Salazar

DISEÑO E INFOGRAFÍA / André Bedregal, Rubén Morales

FOTOGRAFÍA / Julio Cabana

COORDINADOR AUDIOVISUAL / Jean Carlo Llactahuaman

REALIZADOR AUDIOVISUAL / Italo Bernal Sanchez

GERENTE GENERAL / Carlos de la Rica

CHIEF REVENUE OFFICER / Ernesto Ferrini

GERENTE COMERCIAL CORPORATIVO / María Claudia Díaz Dulanto

JEFE DE CONTENT LAB / Eduardo Prado Estrella

JEFE DE MARKETING DIGITAL / Luis José Malásquez Lévano

EDITORA DE NUEVOS PRODUCTOS / Jenny Varillas Paz

EDITOR DE ARTE / Rafael Torres M.Q.

ANALISTA DEL CONTENT LAB / Silvana Granda Vega

JEFE DE CALL CENTER / Martín Bringas

JEFE DE ADMINISTRACIÓN, TESORERÍA Y CONTABILIDAD / Rosmery de la Torre

PUBLICIDAD / Graciela Escobal, Ana Reyes, Malú Pérez

WEB TRAFFICKER / Mario Popuche

TELEMARKETING / Silvana Pulisci, Beatriz Díaz, Marcos Gonzalez

ADMINISTRACIÓN / Isela Vidalón, Peggy Yamashita, Victoria Albán

DISEÑO / Circle (Londres)

FOTOS INTERIORES / Getty Images, iStock, Andina, Presidencia



OFICINA DE REDACCIÓN / Av. Canaval y Moreyra 340 Piso 13, Lima 27, Perú

TELÉFONO / 213-0600

FAX / 444-5240

IMPRESIÓN / Industria Gráfica Cimagraf S.A.C.

Pasaje Santa Rosa 140, Ate, Lima, Perú

DEPÓSITO LEGAL / 150105-95-0204

RUC / 20260510887

©Perú Económico S.A. Derechos reservados

SE SEMANA
económica

El texto del Código de Ética de esta casa editora está disponible en:
<https://semanaeconomica.com/etica>

MÁS ALLÁ DEL RETIRO

El súbito cambio de postura del ministro de Economía y Finanzas, Raúl Pérez Reyes, sobre el octavo retiro de fondos de AFP erosiona aún más el rol de su cartera como garante de la predictibilidad para el flujo de inversiones.

El reciente desenlace de la discusión en torno al octavo retiro de los fondos de las AFP dejó como saldo dos claros perdedores: en primer término, el ministro de Economía y Finanzas, Raúl Pérez Reyes, y en segundo lugar la institución que encabeza. En ambos casos, el balance es lamentable.

Dejemos a un lado la discusión sobre la pertinencia de aprobar o no el mencionado retiro. Si algo espera el mercado del titular del MEF, es coherencia y defensa técnica de sus posiciones, incluso cuando los vientos políticos soplen en otra dirección. La razón es sencilla: todo agente económico, inversionista o empresario espera que el gobierno de turno otorgue predictibilidad sobre las políticas económicas. Sin ese atributo, es muy difícil trazar planes a mediano o largo plazo. Y, pese a que el gobierno encabezado por la presidenta Dina Boluarte jure que atraer la inversión es una de sus prioridades,

¿Qué valor puede tener la palabra del ministro para un inversionista, si en 72 horas lo dicho quedará en la nada?

las decisiones políticas y la anuencia de los cuadros supuestamente técnicos transmiten un mensaje totalmente opuesto.

Es cierto que esto no sorprende, dada la reciente tendencia del MEF a acatar todo lo que dice Palacio de Gobierno. Pero no por eso deja de ser frustrante. Resulta inadmisibles que el

ministro Pérez Reyes le diga a los inversionistas y empresarios que asistieron al *roadshow* de InPerú que el MEF mantenía una opinión desfavorable respecto al octavo retiro para, en cuestión de días, pasar a acomodarse a los designios de la presidenta. ¿Qué valor puede tener la palabra del titular del MEF para quien lo oye en un *roadshow* de inversiones, si en las siguientes 72 horas este último verá cómo lo escuchado quedó sin validez alguna?

El discurso que el ministro intentó sacar posteriormente del sombrero para justificar el cambio de opinión tampoco tiene sentido. Alegar que hay una necesidad imperante de las familias que es necesario atender con urgencia podría ser aceptable en un escenario de crisis económica o de recesión y no



de crecimiento como el que vivimos actualmente. Un escenario que, dicho sea de paso, el gobierno se encarga de recordarle siempre a la opinión pública.

La autoridad del ministro Pérez Reyes quedó socavada con el accionar de la presidenta. Lo más sensato, responsable y digno hubiera sido presentar su carta de renuncia o, por lo menos, evidenciar con firmeza su malestar. De esa forma, se hubiera mantenido consecuente y habría defendido los fueros de un MEF que con cada nuevo revés parece tocar un fondo más profundo. Nada de eso sucedió.

Quedan todavía cerca de diez meses de gobierno y no existe certeza de que lo peor haya pasado. El escenario es tan volátil y complejo que esta podría no ser la última vez que el mercado vea cómo le doblan la mano al MEF. Tampoco es seguro que la situación vaya a corregirse en el siguiente quinquenio. Pero quien ocupe Palacio de Gobierno a partir del próximo 28 de julio debería respetar y escuchar a su titular de Economía y Finanzas, además de colocar al frente de esa cartera a una persona con un peso político propio, prestigio y dignidad suficientes.

Eso sería un buen primer paso. El segundo, seguramente más difícil, sería que el gobierno entrante tenga una presencia en el Congreso que le dé cierto poder de veto sobre las iniciativas clientelistas, populistas y demagógicas que se han convertido en el pan de cada día de ese poder del Estado. Ese sería un escenario propicio para devolverle algo de la autoridad perdida al MEF. ■

SEMANAeconómica

ESPECIAL

XLV ENCUESTA DEL PODER

Descubre cuáles son las **organizaciones, empresarios y autoridades del país con mayor poder e influencia**, en una nueva edición de la histórica encuesta de SEMANAeconómica, elaborada por Ipsos.

Contacto comercial: publicidad@se.pe

Fecha de publicación:
5 de octubre

Cierre de publicidad:
1 de octubre

PROHIBIDA

SE

Qué Pasó



1 PBI. La economía peruana creció 3.41% en julio, por debajo del resultado de junio (4.52%) y del mismo mes de 2024 (4.73%), informó el INEI. Con este desempeño, el PBI acumuló un avance de 3.35% entre enero y julio. Pese a la desaceleración, el dato superó la expectativa del mercado, que proyectaba 3%. Para agosto, el MEF estimó que el crecimiento debía estar entre 2.7% y 3%. El ministro Raúl Pérez Reyes reafirmó que, en el escenario optimista, el PBI cerraría el 2025 con una tasa de 3.5%; y un escenario pesimista, lo haría en 3.1%. Por otra parte, en su último Reporte de Inflación, el BCR corrigió al alza su estimado de crecimiento del PBI para 2025, de 3.1% a 3.2%.

2 BRECHA. El BCR proyectó que el déficit fiscal será de 2.4% del PBI en 2025, por encima de la meta oficial de 2.2% y fuera de la regla fiscal, lo que supondría el tercer año consecutivo de incumplimiento. Julio Velarde, presidente del BCR, dijo que, en materia fiscal, "no estamos tan bien" respecto a nuestro propio historial, aunque mencionó que en el pasado el país logró corregir rápidamente sus desbalances. Por otra parte, el economista señaló que no busca continuar en el cargo tras el 2026 y que ya tiene nombres de cuatro posibles sucesores, entre ellos Adrián Armas y Paul Castillo, ambos actuales funcionarios del BCR.

3 SUSPENSIÓN. La Junta Nacional de Justicia (JNJ) resolvió suspender por seis meses a la fiscal de la Nación, Delia Espinoza, por presuntas faltas disciplinarias vinculadas a la reposición de la ex

fiscal de la Nación Patricia Benavides. La medida, aprobada por mayoría del pleno, es de carácter cautelar. Previo a la sanción, Espinoza había rechazado el proceso, lo calificó de "arbitrario e irregular" y advirtió que buscan sacarla "de mala manera e inconstitucionalmente".

4 PROYECTO. Luz del Sur informó a la SMV que su directorio convocó a Junta de Accionistas el 13 y 17 de octubre para aprobar un proceso de fusión o escisión societaria. El plan contempla extinguir Peruvian Opportunity Company (POC) y transferir su patrimonio en dos bloques: uno a Luz del Sur y otro a Tecsur. Tras ello, ambas amortizarán las acciones recibidas y emitirán nuevas a favor de Yangtze Andes Holding y Andes Bermuda Ltd. El objetivo es simplificar la estructura, reducir costos y agilizar decisiones. Pendiente queda la aprobación de la junta, la notificación a Sunat y el plazo legal para acreedores y accionistas.

5 CRISIS. Gremios turísticos de Cusco exigieron la creación de una autoridad autónoma para gestionar Machu Picchu, tras la crisis generada por el vencimiento de la concesión de buses en la ruta Hiram Bingham y las protestas que paralizaron el acceso. Responsabilizaron a la Municipalidad de Urubamba y advirtieron que los incidentes ponen en riesgo al turismo. Los gremios propusieron cinco medidas, entre ellas que la PCM asuma liderazgo. La visita a la ciudadela se normalizó tras el fin de las protestas y el servicio temporal de Consettur, empresa a cargo del transporte entre Machu Picchu Pueblo y la Llaqta. ■



Voces y Opiniones

COLUMNISTA INVITADO

Con Dios y con el diablo

El Perú no tiene por qué elegir entre Estados Unidos y China. Debe, más bien, mantener relaciones constructivas con ambos, sin perder la cabeza ni el alma.

Fernando Eguiluz

CEO de BBVA Perú

**Si el Perú
juega bien sus
cartas, podría
recuperar tasas
de crecimiento
del 5%**



SOBRE EL AUTOR

Fernando es ingeniero industrial por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (México), con un Máster en Negocios por el IPADE México y otro por la Universidad de Deusto (España). Tiene más de 28 años de trayectoria en diversas divisiones dentro de BBVA, como banca corporativa y de empresa e instituciones, riesgos, recuperaciones, negocio retail, desarrollo de negocios, seguros y talento y cultura en BBVA México. Desde 2019 es CEO de BBVA en Perú.

Una antigua fábula china recuerda que nada es completamente bueno ni completamente malo. Un campesino pierde a su caballo y los vecinos lo lamentan. Luego, el caballo regresa con varios más y los vecinos lo felicitan. El hijo del campesino se accidenta al domarlos, pero gracias a esa herida evita ser enviado a la guerra. La enseñanza es simple: lo que parece fortuna puede convertirse en desgracia y lo que parece tragedia puede abrir una oportunidad.

Ese principio resulta especialmente útil para comprender el escenario que enfrenta Latinoamérica. Hoy, la región se mueve en un tablero global cargado de tensiones, donde cada evento trae riesgos y, a la vez, posibilidades.

Estados Unidos ha redoblado su presión sobre Venezuela y reforzado su presencia militar en el Caribe. Rusia, China e India consolidan una alianza que busca contrapesar el orden internacional, con efectos visibles en los mercados de energía y comercio. Al mismo tiempo, conflictos abiertos en Europa del Este y Medio Oriente aumentan la volatilidad, mientras las economías intentan estabilizarse tras años de crisis.

En Sudamérica, varios países atraviesan procesos electorales con potencial de alterar el rumbo político y económico. Bolivia, Chile y Ecuador afrontan comicios clave. Y, en Argentina, los últimos resultados electorales ya impactan su economía.

Este reacomodo global no es ajeno a los negocios. Cada tensión internacional incrementa la percepción de riesgo, frena decisiones de inversión y golpea la confianza de consumidores y mercados. Según estimaciones de la CEPAL, América Latina y el Caribe crecerán apenas 2,2% en 2025 y 2,3% en 2026, muy por debajo del promedio mundial. Y la volatilidad política y geopolítica es uno de los factores principales para ello.

En este contexto, ¿qué puede hacer un país como el Perú? La respuesta no pasa por escoger un sólo bando. China es nuestro principal socio comercial. Y, aunque ya no ocupe ese lugar, Estados Unidos

busca recuperar protagonismo en la región. Para un país que necesita inversión y generación de empleo con urgencia, la estrategia debe ser pragmática: mantener relaciones constructivas con ambos gigantes, priorizando el interés nacional.

Este pragmatismo no es nuevo. Ha sido la herramienta de supervivencia de países medianos en tiempos de polarización. Lo que sí es novedoso es la oportunidad: dos potencias mirando a América Latina con interés de invertir, diversificar cadenas de suministro y tejer alianzas estratégicas.

Si jugamos bien las cartas, podríamos recuperar tasas de crecimiento cercanas al 5% y reducir la pobreza más rápido. Pero ello requiere un entorno institucional sólido. Ningún capital llega a democracias débiles o a países con reglas de juego inciertas. Las llamadas 'trampas del ingreso medio' sólo se superan con instituciones confiables, apertura al comercio y políticas de innovación.

Hoy, el Perú se aproxima a un ciclo electoral. Reducir el debate a urgencias domésticas sería un error. El próximo gobierno deberá mirar más allá de las fronteras, con visión estadista y capacidad de aprovechar el reacomodo geopolítico en curso. Porque el crecimiento económico del país ya no depende sólo de decisiones internas, sino también de la habilidad para negociar con inteligencia en un mundo fragmentado. Es crucial mantener una estrategia que combine estabilidad macroeconómica con diplomacia económica activa.

El cambio climático, la revolución tecnológica, la erosión institucional y la rivalidad entre potencias seguirán marcando la agenda. Lo que hay que decidir es cómo enfrentarlos: con miedo paralizante o con una estrategia lúcida.

El campesino de la fábula nos recordaba que nada es totalmente bueno ni totalmente malo. En medio de flotas militares en el Caribe, elecciones inciertas en Sudamérica y alianzas globales en reconfiguración, el Perú tiene una oportunidad única para reposicionarse. No se trata de elegir entre Dios y el diablo, sino de poder conversar con ambos, sin perder la cabeza ni el alma. ■



TOYOTA HILUX, LA PICKUP QUE MUEVE A LA MINERÍA PERUANA, ESTARÁ PRESENTE EN PERUMIN 2025

En un país donde la minería enfrenta condiciones extremas, desde las alturas andinas hasta las zonas más remotas de la Amazonía, hay un vehículo que ha demostrado ser mucho más que una herramienta de transporte: la Toyota Hilux. Con una participación que supera el 80% en las operaciones mineras del Perú, esta emblemática pickup se ha consolidado como un símbolo de confiabilidad, durabilidad y eficiencia operativa. Por ello, su presencia en PERUMIN 2025, uno de los eventos más relevantes del sector minero en Latinoamérica, no podía faltar.

En esta nueva edición de PERUMIN, Toyota del Perú exhibió la Hilux SRV Automática, reafirmando su compromiso con los sectores productivos del país y destacando el rol clave que juega este modelo en la cadena de valor minera. "La Hilux ha sido, por años, la preferida de la minería nacional. No es casualidad que en algunas operaciones el 95% de las camionetas en flota sean Hilux", señaló David Caro, gerente de Asuntos Corporativos de Toyota del Perú.

UN PILAR ESTRATÉGICO PARA EL TRABAJO EN

CONDICIONES EXTREMAS

La Toyota Hilux destaca por su resistencia en terrenos difíciles, su bajo costo operativo y su amplia disponibilidad de repuestos, características clave en una industria donde cada minuto de inactividad impacta en la productividad. Gracias a su triada QDR (Calidad, Confiabilidad y Durabilidad), el modelo se ha posicionado como el vehículo más confiable del sector.

Además, la robustez de su diseño, su eficiencia en el consumo de combustible y su alto valor de reventa la convierten en la opción preferida por las empresas mineras que operan en las condiciones más exigentes.

CAJA AUTOMÁTICA: EFICIENCIA, SEGURIDAD Y CONFORT EN LA MINA

Entre las versiones que se ofrecen al sector minero, se encuentra la Hilux con transmisión automática, que brinda múltiples beneficios operativos en jornadas de alta exigencia:

Mayor seguridad en pendientes, al evitar retrocesos o bloqueos por error de marcha.

Confort en cada trayecto, incluso en tráfico intenso o tras varias horas de conducción continua.

Operatividad óptima, con menor fatiga del conductor y costos similares a los de una transmisión mecánica.

Eficiencia en el consumo, lo que también la convierte en un puente hacia tecnologías electrificadas.

Estas ventajas resultan valiosas en entornos donde el control del vehículo, la seguridad del operador y la continuidad operativa son prioridades absolutas.

TECNOLOGÍA Y SOSTENIBILIDAD PARA UNA MINERÍA MODERNA

La evolución de la Hilux va de la mano con las necesidades de seguridad y sostenibilidad del sector: Las versiones más avanzadas del modelo incorporan el sistema Toyota Safety Sense, que incluye frenado autónomo ante riesgo de colisión, control crucero adaptativo y alerta de cambio de carril.

Asimismo, la marca viene desarrollando pruebas para evaluar la viabilidad de versiones a combustible dual diésel con GNV, y la incorporación de alternativas electrificadas en el futuro, reafirmando su compromiso con una movilidad más eficiente y sostenible.

SOPORTE TÉCNICO ESPECIALIZADO EN TODO EL PAÍS

Toyota cuenta con más de 34 puntos de atención a nivel nacional y un sistema especializado de soporte para operaciones mineras, que incluye atención en campo, repuestos con disponibilidad inmediata (95%) y personal técnico entrenado para contingencias en zonas remotas. Esta infraestructura posventa es clave para mantener la continuidad de las operaciones extractivas a lo largo del país.

TOYOTA EN PERUMIN 2025

La participación de Toyota en PERUMIN 2025 es una oportunidad única para que los profesionales del sector conozcan de cerca la propuesta de valor de la Hilux y las nuevas soluciones tecnológicas que la marca está desarrollando para el futuro de la minería peruana.

"Nuestro objetivo es seguir liderando con innovación, soporte técnico especializado y vehículos preparados para superar cualquier reto. En PERUMIN mostraremos por qué la Hilux sigue siendo la líder del sector", concluyó Caro. ■

RETROCESO INCONSULTO

El cambio de postura mostrado en tiempo récord por el MEF frente al octavo retiro de fondos de las AFP escondería una serie de silencios y desplantes entre Palacio de Gobierno y uno de sus ministros supuestamente más influyentes. La presidenta hizo caso omiso a las opiniones técnicas y, así, sumó una nueva derrota a la ya larga lista de esta cartera.



POR JUNIOR MIANI

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) atraviesa su momento de mayor intrascendencia en décadas. La semana que pasó fue testigo de la aprobación del octavo retiro de fondos de las AFP y de la derogación de una serie de artículos de la recientemente reglamentada Ley del Sistema Previsional. Pero, sobre todo, de una contundente ratificación del debilitamiento de la influencia del MEF sobre las decisiones clave que la presidenta Dina Boluarte y su círculo más íntimo de asesores cocinan en Palacio de Gobierno.

Y es que detrás del discurso que el titular de la cartera, Raúl Pérez Reyes, leyó frente a la prensa en el 'Hall de los Pasos Perdidos' del Congreso de la República se esconde una trama de silencios y desplantes entre la presidenta y uno de sus ministros supuestamente más influyentes. Aquel que, una vez más, tuvo que dar la cara para defender una decisión, a todas luces, inconsulta.

Decisión unilateral

El 11 de septiembre, mientras se desarrollaba el *Roadshow InPerú*, el ministro Pérez Reyes fue enfático al cuestionar desde Madrid la posibilidad de un octavo retiro de fondos de las AFP. Ese día, el ministro fue categórico: aseguró que, de ser aprobada en el Legislativo, el Ejecutivo observaría dicha medida. Entre otros motivos, el titular del MEF argumentó que un nuevo retiro debilitaría a las AFP, impediría a millones de aportantes alcanzar la pensión mínima y complicaría el posible ingreso de nuevos jugadores al sistema previsional, siendo esta una de las claves de la reforma aprobada el año pasado.

Apenas tres días después, el domingo 14 de septiembre, la presidenta Boluarte comunicó públicamente que el Ejecutivo había decidido apoyar el octavo retiro. Si bien la mandataria afirmó que la decisión se tomó "tras un proceso de coordinación

con el ministro de Economía y Finanzas", la información a la que accedió SEMANAeconómica daría cuenta de que dicha "coordinación" no habría sido tal. "Es una decisión que tomaron [la presidenta] Boluarte junto a su hermano Nicanor. La decisión fue tomada por los hermanos, temiendo por un crecimiento de las protestas. Pérez Reyes no tuvo voz ni voto", afirma a esta revista una fuente de alto nivel de la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM), que accedió a participar de este informe bajo la reserva de su identidad. La noche previa al anuncio de la presidenta, algunos manifestantes se habían movilizado al Cercado de Lima para protestar contra el reglamento de la reforma de pensiones, que, entre otras medidas, volvió obligatorio el aporte previsional de los trabajadores independientes.

Otras dos fuentes con conocimiento de los hechos a las que accedió SEMANAeconómica aseguran que la decisión se habría tomado, además, para tratar de distraer la atención de la opinión pública frente a la difusión en el dominical *Panorama* de un audio atribuido al ministro de Justicia, Juan José Santiváñez, en el que aseguraría tener influencia sobre dos magistrados del Tribunal Cons-



“La decisión fue tomada por Dina Boluarte y su hermano Nicanor. Pérez Reyes no tuvo ni voz ni voto”

titucional. “Buscaron cambiar el centro de la opinión. Y parece que lo lograron”, agrega una de estas fuentes.

Lo cierto es que el lunes 15, en tiempo récord, el titular del MEF pasó a adoptar una posición súbitamente alineada con los designios de Palacio de Gobierno. En un comunicado enviado a la prensa, el MEF brindó su respaldo al octavo retiro y afirmó que la decisión fue consensuada con la presidenta; mensaje que fue reiterado en un escueto comunicado enviado a esta revista el viernes 19. La cartera también instó a “quienes no tengan urgencia” a no retirar sus fondos.

El ministro Pérez Reyes, por su parte, aseguró que su postura sobre el octavo retiro no había cambiado. Aun así, dijo que se sumaba a la decisión del Ejecutivo y, según pudo conocer esta revista, ni siquiera habría mostrado internamente algún descontento por lo expuesto que quedó ante el manejo de la presidenta. “Mi opinión como economista no ha variado, ni la posición del MEF, que mantiene su postura sobre retiros masivos de fondos de pensiones. Pero entendemos la realidad de muchas familias que enfrentan necesidades”, afirmó Pérez Reyes en la Comisión de Economía del Congreso, sin ahondar en dichas “necesidades”.

La noche del miércoles 17, el Pleno del Congreso le dio luz verde al retiro. Y el viernes 19 la autógrafa ya había sido remitida a la presidenta Boluarte. “El MEF está haciendo una concesión para salvar algo de la reforma. El momento electoral tampoco ha sido nada bueno para implementarla”,

El camino al octavo retiro

12/04/2024

El Pleno del Congreso aprueba el séptimo retiro de las AFP.

24/09/2024

El Pleno del Congreso aprueba la nueva Ley del Sistema Previsional.

Setiembre-octubre 2024

La Comisión de Economía recibe los primeros proyectos de ley para aprobar un octavo retiro de las AFP. Se presentaron 32 en total.

4/09/2025

El Poder Ejecutivo reglamentó la Ley del Sistema Previsional.

11/09/2025

El ministro de Economía y Finanzas, Raúl Pérez Reyes, asegura en Madrid que el Ejecutivo se opone a nuevos retiros y defiende la reforma de sistema de pensiones.

14/09/2025

La presidenta Dina Boluarte anuncia que el gobierno opinará favorablemente sobre la aprobación del octavo retiro.

15/09/2025

El ministro Pérez Reyes anuncia que el MEF “tras una estrecha coordinación con la presidenta” apoyará al octavo retiro.

17/09/2025

El Pleno del Congreso aprueba el proyecto de ley. Además, restablece el retiro del 95.5% de las pensiones al momento del retiro y deroga la obligación de los independientes a aportar.

Fuente: Congreso / propia

matiza una fuente del MEF sin autorización para declarar. Una de esas supuestas medidas a salvar sería el aporte de los independientes. Su obligatoriedad fue eliminada el miércoles 17 y, ahora, el ministerio trabaja en una serie de ajustes tributarios para incentivar aportes voluntarios al sistema de pensiones.

Mientras todo esto sucedía, la difusión de audios que involucran al ministro Santiváñez volvieron a encender los rumores de posibles cambios en el gabinete. Si bien al cierre de esta edición la presidenta no celebró ninguna ceremonia de juramentación, el propio ministro Pérez Reyes estuvo voceado como principal candidato para asumir la Presidencia del Consejo de Ministros. También se evaluaba la salida de Santiváñez de la cartera de Justicia. Pero, de acuerdo con las fuentes de SEMANAeconómica, la presidenta Boluarte habría decidido no cambiar el gabinete hasta su regreso de Nueva York, el 25 de septiembre.

Más allá de las movidas ministeriales, el cortocircuito entre el MEF y el Ejecutivo frente a la reforma impulsada por este mismo gobierno demostró una vez más la pérdida de músculo del otrora bastión de la política económica. “Un rol no escrito del MEF siempre fue contener las propuestas del Congreso y ser el control de calidad regulatorio, el que separa lo que se puede y no se puede aceptar. Hoy, ese rol disciplinador se ha diluido. Y el brazo se tuerce [por el Ejecutivo]”, critica el exministro de Economía y Finanzas, Luis Miguel Castilla.

La marcada tendencia del MEF a alinearse con las decisiones del Ejecutivo, incluso ante la falta de fundamentos técnicos, sigue mellando hoy su credibilidad. “Los ministros son conscientes de que están en un momento de supervivencia política. Pero la confianza demora mucho en construirse y se puede destruir en un momento”, advierte el exviceministro de Economía, Carlos Casas. ■



BANCA

FINANCIAMIENTO ENCENDIDO

El dinamismo del crédito sigue aumentando entre empresas y hogares, y apunta a ganar aun más velocidad durante este 2S25. Los bancos ya esperan mejores resultados de los previstos en distintos segmentos. Una tendencia que por ahora se mantendría inmune al 'ruido electoral'.



POR JONATHAN TERRANOVA VELIZ

La demanda de crédito sigue acelerando en el país, sin que de momento se noten interferencias asociadas al proceso electoral que este afrontará en apenas seis meses. Entre los bancos y las empresas la percepción generalizada es la misma: hoy, la necesidad de financiamiento se impone sobre las voces que sugieren cautela. “En el agregado observamos un panorama muy promotor hacia el final del semestre”, anticipa el head de Soluciones Comerciales para Banca Empresa de BBVA Perú, Pablo Cervera.

Las cifras respaldan esa visión optimista. El crédito al sector privado —tanto en préstamos a familias como a empresas— sigue incrementándose. Prueba de ello es que en julio registró un avance interanual de 3.8%, por encima del 1.8% de abril y del 1% de enero. Y el BCP espera que el crédito bancario mantenga el ritmo de crecimiento en el 2S25. “Hay una dinámica favorable del ciclo económico que esperamos se siga extendiendo en lo que resta del 2025, proveniente de la maduración del ciclo económico”, explica Carlos Prieto, gerente de estudios económicos del banco. Esa visión es compartida por agencias internacionales como Moody's, que subrayan que las instituciones financieras locales están en posición

sólida para afrontar el periodo preelectoral, en buena medida por la mejora en la calidad de sus carteras.

Los números del Banco Central de Reserva (BCR) también evidencian mejores perspectivas de las esperadas. En gran medida, gracias a un contexto de política monetaria más flexible, en el que el ente emisor ha retomado la rebaja de tasas de referencia. “En

Crédito al sector privado

Tasas de variación en %



Tasas de crecimiento

En %



Fuente: BCR

cuanto al crédito, la expansión se mantiene dentro de lo previsto. Se estima un crecimiento de 5% para este año y en los últimos dos meses se ha observado una aceleración, alcanzando actualmente 3.8%", resume el gerente central de Estudios Económicos del BCR, Adrián Armas. El crédito a empresas creció 3.1% en julio (2.3% en junio) y, a personas, 4.9% en ese mes (3.8% en el mes anterior).

La política, para después

Desde la banca ya se observa que la demanda de financiamiento crece incluso más rápido que la economía. Como evidencia de ello, Cervera resalta que los créditos para capital de trabajo y proyectos de largo plazo tienen hoy mayor demanda que antes. "Esta recuperación, que contrasta con un mercado más plano en años anteriores, ha superado el crecimiento económico general", resalta.

Hacia fin de año, más motores se sumarían para impulsar el crecimiento. Lorena Chávez de la Fuente, gerente de División de Banca Empresa de BanBif, proyecta que pagarés, capital de trabajo y financiamiento de comercio exterior serían otros motores encendidos al cierre del año, con demanda sobre todo de sectores como minería, agro y comercio. "Si las expectativas se mantienen neutrales o positivas, veremos un segundo semestre más activo que el primero", anticipa Chávez de la Fuente.

Dicha expansión, sin embargo, no se limita al frente empresarial. Y es que en los créditos vinculados al consumo también se observan avances. Según el BCR, el crédito de consumo creció 4.1% interanual en julio, un sensible avance respecto al 2.4% del mes anterior. Asimismo, Hugo Perea, economista jefe de BBVA Research, apunta que su Índice *Big Data* de Consumo —que recoge información de gasto con tarjetas de crédito— mostró mayor dinamismo en agosto, una tendencia que podría continuar en los meses siguientes.

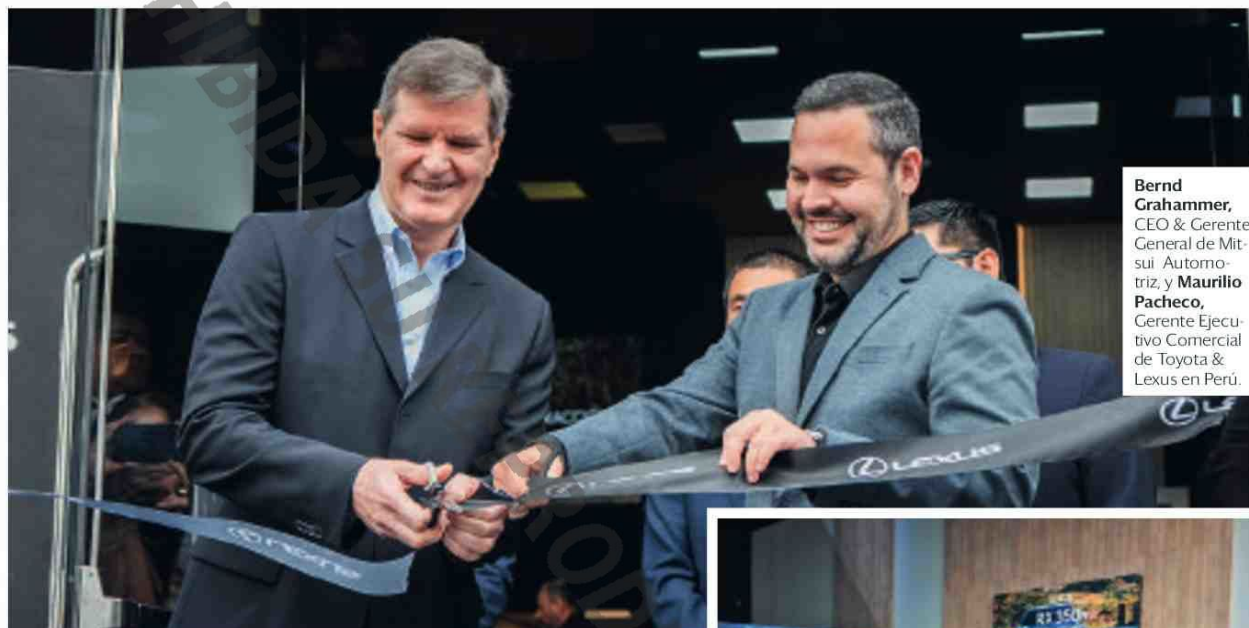
Ese impulso, que se refleja en más compras en sectores de consumo duradero y *tickets* más elevados, ha despertado crecientes expectativas en el sector comercio. "Definitivamente creemos que aumentará la cartera. Nosotros damos créditos a través de Financiera Efectiva, amarrados a la venta de electrodomésticos. Y en los próximos meses seguirá la tendencia de crecimiento, a pesar del año preelectoral", comenta Giuliano Lombardi, gerente corporativo de *Ecommerce* del Grupo EFE. De manera similar, Juan José Calle, gerente general del Jockey Plaza, avizora que las me-

Los bancos observan que la demanda de financiamiento está creciendo incluso más rápido que la economía

nores tasas de interés pueden seguir incentivando la toma de crédito para consumo.

En el *conference call* del 2T25, Credicorp anticipó, por ejemplo, que el crecimiento esperado estaría impulsado principalmente por los segmentos minoristas en Mibanco y BCP, a través de hipotecas y crédito de consumo. "Esperamos crecimiento en la mayoría de áreas, pero esas deberían ser las que se expandan más. Ya hemos visto esa aceleración en los últimos meses y esperamos que continúe e incluso se torne un poco más fuerte en la siguiente parte del año", señaló el *holding* financiero. Ese mismo tono optimista se percibió durante el *call* del 2T25 de InterCorp Financial Services (IFS). El *holding* de InterCorp proyectó un segundo semestre más dinámico para el sistema financiero, con un crecimiento de los préstamos totales cercano al 5%. Este sería principalmente beneficiado por la dinámica del segmento minorista.

De cara al 2026, el año electoral pleno podría llegar con cierta cautela en las decisiones de inversión de largo plazo. Alejandro Corzo de la Colina, gerente de Banca Corporativa y de Inversión de Bci, precisa que el grueso de las operaciones recientes ha estado más orientado a reprogramar pasivos a plazos más largos, aprovechando tasas más bajas, que a financiar nuevos proyectos. "No creo que vayamos a reducirlas [las colocaciones]; al contrario, seguiremos creciendo, aunque sin nada extraordinario por ahora", advierte Corzo de la Colina. Aun así, por ahora la necesidad de financiamiento prevalece frente al 'ruido electoral'. "Creemos que este riesgo se percibirá con mayor fuerza en el 2026. En el 2025 el efecto debería ser más acotado: las empresas y familias aún se mueven más por la necesidad real de financiamiento y por condiciones financieras relativamente más favorables. Si bien hay un riesgo presente, no debería ser determinante para frenar la aceleración esperada en el segundo semestre", concluye Chávez de la Fuente. ■



Bernd Grahmmer, CEO & Gerente General de Mitsui Automotriz, y **Maurilio Pacheco**, Gerente Ejecutivo Comercial de Toyota & Lexus en Perú.

LA NUEVA LEXUS STORE EN MIRAFLORES ABRIÓ SUS PUERTAS

A palancada en una filosofía que prioriza la cercanía y atención *premium* hacia sus clientes, la marca de lujo Lexus inauguró su nueva tienda en la Av. Comandante Espinar 428 en Miraflores. El espacio apunta a convertirse en un lugar de experiencia, superando los aspectos tradicionales de una tienda comercial, e incorpora herramientas digitales, salas de *coworking* y beneficios exclusivos para sus usuarios.

El corte de cinta oficial se realizó el 11 de septiembre y contó con la participación de importantes ejecutivos, como Bernd Grahmmer, CEO & Gerente General de Mitsui

Automotriz; Maurilio Pacheco, Gerente Ejecutivo Comercial de Toyota & Lexus en Perú; y Aldo Kobayashi, Gerente de Marca Lexus en Perú, quienes remarcaron la importancia de esta nueva tienda como parte de su estrategia para consolidar la presencia de la marca en el país.

Luego, durante la noche, Lexus organizó un *cocktail* VIP dirigido a sus clientes y aliados estratégicos, en el cual también participó Takuo Muto, Presidente & CEO de Toyota del Perú. Este fue un ambiente exclusivo que resaltó la hospitalidad, innovación y lujo que caracterizan a la marca. ■



Maurilio Pacheco, Gerente Ejecutivo Comercial de Toyota & Lexus en Perú.



Aldo Kobayashi, Gerente de Marca Lexus en Perú.



Aldo Kobayashi, Gerente de Marca de Lexus en Perú; **Takuo Muto**, Presidente & CEO de Toyota del Perú; **Maurilio Pacheco**, Gerente Ejecutivo Comercial de Toyota y Lexus en Perú; y **Bernd Grahmmer**, CEO & Gerente General de Mitsui Automotriz.



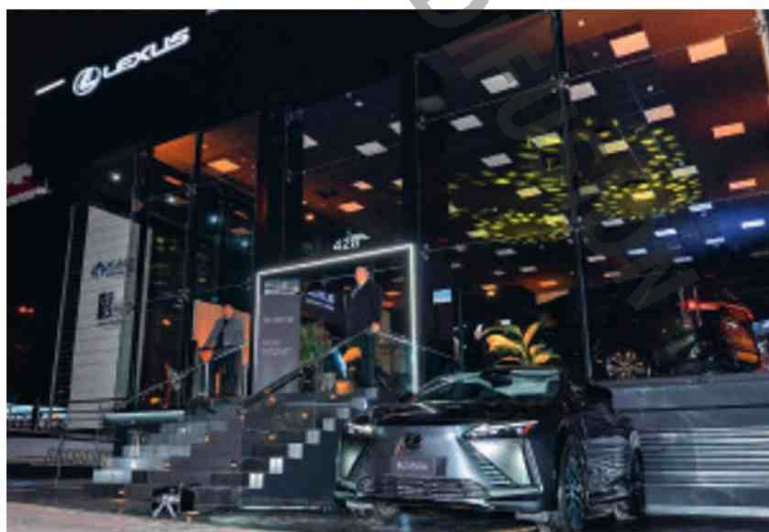
Alonso Machado, Especialista de Marketing; **Juan Mosanapon**, Team Leader; **Adriana Ruelas**, Especialista de Producto; **Douglas Hinostroza**, Especialista Senior de Marca; **Aldo Kobayashi**, Gerente de Marca; y **Joel Castillo**, Gerente de Marketing de Lexus en Perú.



Takuo Muto, Presidente & CEO de Toyota del Perú.



Mitsuharu Tsumura, Chef propietario de Maido y Embajador de la marca Lexus en Perú.



Sectores y Empresas

CEMENTERAS

Los nuevos cálculos de Gloria en Chile

El interés del holding por el mercado cementero chileno se mantendría. El giro político que se prevé en las elecciones de ese país harían del 2026 el año propicio para la nueva ofensiva.

La reciente salida de Yura del accionariado de Cementos Bío Bío estaría lejos de ser el fin del periplo cementero del Grupo Gloria por Chile. El holding de la familia Rodríguez aún tiene espacio para reingresar a ese mercado, con una apuesta que le permita concretar lo que no logró en la cementera en cuestión: hacerse del control de la compañía. Una movida que recién se daría hacia 2026, año de la esperada recuperación del sector cementero chileno.

El conglomerado peruano intentó sin éxito duplicar su participación en Cementos Bío Bío, a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) hostil. La OPA le permitió a Yura pasar de 19.9% a controlar apenas 20.7% de participación, muy por debajo del 40% fijado como objetivo (SE1940). El intento terminó de frustrarse cuando la familia Briones, fundadora y controladora histórica de Cementos Bío Bío, acordó en agosto vender su participación a la belga Carmel Holding. Dicha compañía valoró la empresa en US\$505 millones, por encima de los US\$390 millones ofrecidos por el Grupo Gloria.

La estrategia del holding peruano para ingresar al accionariado de otras compañías se había caracteri-

zado hasta ahora por adquirir porciones minoritarias para, luego, consolidar posiciones mediante compras graduales de participación. Algo que habría asomado como alternativa en el caso de Cementos Bío Bío. Pero "la oferta hostil pudo haber generado asperezas con otros accionistas. Con un director en la mesa, lo mejor era recuperar capital y asegurar utilidad. No les salió la jugada que sí les funcionó en Perú", analiza el CEO de Capia SAFI, Carlos Rojas.

Tras esa retoma del capital, el conglomerado peruano afirmó públicamente que todavía busca fortalecer su presencia en el negocio de la cal y ampliar sus inversiones en el mercado chileno. En ese sentido, las mejores oportunidades para Yura recién se presentarían en 2026, tras las elecciones generales de noviembre.

Hoy, el mercado espera que los resultados electorales den paso a una reactivación del sector cementero en Chile. "El sector ha estado bastante lento. La expectativa actual es que se produzca un giro político [en el país]. Existe un mayor consenso respecto a la capacidad de la economía para ganar tracción en inversión", explica el head of Research para Perú & Colombia de LarrainVial, Luis Ramos. Bajo dicho nuevo escenario, las empresas chilenas esperarían un entorno más favorable para reactivar transacciones y negociar ofertas a precios superiores de venta.

Por lo pronto, el sector cementero chileno tiene ya una importante presencia de capitales peruanos. De acuerdo con el asociado de Equity Research de Credicorp, Gabriel Felipe Pérez, Unacem es la firma peruana con la estrategia más definida en este mercado. A dicho caso se suman los del Grupo Beca, que mantiene una participación en Cementos Melón, y Volcan, que ostenta acciones de Cementos Polpaico. (CGC)

El mercado espera una recuperación del mercado cementero chileno



“[Abriremos] una nueva sede en Chacarilla de 1,000 m²”

Ernesto de Olazábal, CEO de Comunal, proyecta que la firma cerrará el 2025 con un crecimiento de 20%. Además, anuncia la próxima apertura de su sede N.º 17 y sus planes de expansión en Miraflores y San Isidro.



Comunal

¿El mercado de *coworking* en el Perú todavía no está consolidado?

Existen más de 2 millones de m² de inventario de oficinas en Lima y la penetración del *coworking* es sólo el 5%. En países más desarrollados llega al 10%. Al mercado no le conviene que WeWork caiga, porque somos pocos. Están ellos, IWG y nosotros. Los tres hacemos el 80% del mercado. Para incrementar la penetración del *coworking*, la torta debe crecer.

¿Cómo se desempeñó la facturación de Comunal en el 1S25?

Estamos apuntando a crecer 20% este año [en facturación], teniendo como evento

grande la próxima apertura de nuestra nueva sede, la número 16, en San Borja, con 4,000 m² de área arrendable. Por primera vez hemos tomado un edificio completo.

¿Qué porcentaje de ocupación tiene hoy la nueva sede? En julio estaba en 20%

Al día de hoy, cuando todavía faltan dos meses para la apertura, ya tenemos 35% de ocupación. Hemos cerrado un acuerdo con cuatro empresas. Siendo conservadores, esperamos llegar al punto de madurez, entre 80% y 90% de ocupación, en año y medio.

¿Esperan abrir otras sedes este año?

Justo hemos cerrado un acuerdo para abrir

una nueva sede en Chacarilla de poco más de 1,000 m² de área arrendable. Era una de las zonas que nos faltaba. Seguimos buscando [espacios] en Miraflores y San Isidro, y estamos en conversaciones con inmobiliarias que están haciendo proyectos desde cero.

¿Comunal busca liderar el mercado por cantidad de sedes o m²?

Este es un negocio donde la escala importa. Nos permite tener mejores costos y el 30% de nuestros clientes usan más de una sede al mes. Nos importa crecer en sedes y m². Así, cuando una empresa que ya está con nosotros quiere crecer, podemos brindarles más espacio. (EAA)

AUGE FEMENINO

El aumento de la criminalidad está motivando al público femenino a demandar más bienes y servicios vinculados a la defensa personal. El uso de armas ha estado asociado tradicionalmente a los hombres por su alta ocupación en puestos

de seguridad y por cuestiones culturales. Eso, sin embargo, está empezando a cambiar.

Hoy, son cada vez más las mujeres que se inscriben en cursos para obtener una licencia para portar armas de la Sucamec. Actualmente, el 35% de los egresados de J&H Escuela de Seguridad Integral está compuesto por público femenino, afirma su gerente general, José Terrones. Tanto

las mujeres que buscan trabajar en el rubro de seguridad como las que quieren portar armas de fuego por defensa personal han aumentado 15% respecto al año pasado, añade. “La mayoría de mujeres que tramita la licencia Li tiene un negocio propio. Son empresarias amenazadas o que buscan prevenir”, resalta.

La participación de las mujeres en la creciente adquisición de armas en el país también está en aumento. Si en 2020 representaban el 2.5% del total de compradores de armas, este año ya llegaron al 8%, afirma el encargado de Marcas e Importaciones de LimaGuns, Humberto Rodríguez. A nivel de armas no letales, como el gas pimienta, las mujeres representan el 85% de los com-

pradores.

Los negocios que brindan servicios de seguridad personal también observan una mayor demanda femenina. Firmas como Liderman brindan el servicio mayoritariamente a clientes corporativos, pero sus agentes son asignados tanto a empresarios como empresarias. El 70% ha sido víctima de robo o daño a su patrimonio y el 30% recibe amenazas. “Al primer semestre, el crecimiento del servicio de escoltas y resguardos a nivel nacional creció 15% frente a similar

periodo del año pasado. Con ello, aumentó en un 80% el presupuesto para capacitaciones”, destaca el gerente regional de operaciones de Liderman, Omar Babilonia. (SCT)

La participación de las mujeres en la compra de armas pasó de 2.5% a 8% en cinco años, según LimaGuns



"[Invertiremos] por encima de US\$50 millones"

Jesús Manso, gerente general de la Clínica Ricardo Palma, precisa las prioridades de inversión de la compañía para el mediano plazo. Y ahonda en el cambio de rumbo que supuso la reciente variación de su accionariado.

En 2023, el Grupo Fresenius –matriz del Grupo Quirónsalud– inició negociaciones para salir del accionariado de la Clínica Ricardo Palma. Hoy, un 50% es de Holding Médico y, el otro 50%, del grupo MEDA. ¿Qué efectos tuvo esta reorganización?

El grupo peruano MEDA conoce el entorno y tiene experiencia en el sector. Y mantiene un acuerdo de gestión con Quirónsalud, vendedor del accionariado hoy en manos de Holding Médico. No son inversores financieros, vienen con vocación de hacer crecer la clínica y permanecer muchos años. Eso da posibilidades que hasta ahora estaban más contenidas, al pertenecer a una multinacional con un gran negocio en Europa.

La clínica abrió un centro médico en Plaza Lima Sur en 2023. ¿Seguirá creciendo mediante redes de centros médicos?

No planeamos crecer mediante centros médicos. El objetivo es mejorar la sede de San Isidro. Me gustaría que en 2026 puedan iniciarse acciones de la primera fase y que nos lleve un par de años. Es complejo saber cuánto se extenderán las obras, pero diría que mínimo cinco o seis años.

¿Qué cambios se realizarían y de cuánto será la inversión?

Queremos ampliar las áreas de hospitalización y actualizar nuestros quirófanos y unidades de cuidados intensivos para tener una mayor cantidad de aparataje y cirugía robótica. En habitaciones, proyectamos tener entre 20 y 30 más. También queremos ampliar las instalaciones de emergencia y la farmacia. Seguramente [la inversión] será por encima de los US\$50 millones.

¿Hay una inversión prevista para 2026?

Nuestras inversiones [anuales] siempre rondan los S/12 millones y S/14 millones.

¿Cómo se desempeñó la facturación de la clínica en el 2T25?

Respecto al 2T24, creció 5%.

¿Cómo avanza la atención de afiliados a su plan de salud?

Atendemos más de 50,000 consultas externas al mes. En emergencias estamos en torno a 9,000 y en hospitalización nos manejamos con ocupaciones del 80%-90%. En Plan Salud, nuestro autoseguro, hay más de 52,000 afiliados. Deberíamos cerrar el año en torno a 55,000. (SCT)

MOTOS DEJAN EL BACHE

El mercado de motocicletas pisa el acelerador. Luego de tres años consecutivos de caídas desde el pico alcanzado en 2021, las ventas han retomado la senda del crecimiento (ver gráfico) y los principales jugadores ya estiman facturaciones récord al cierre del año.

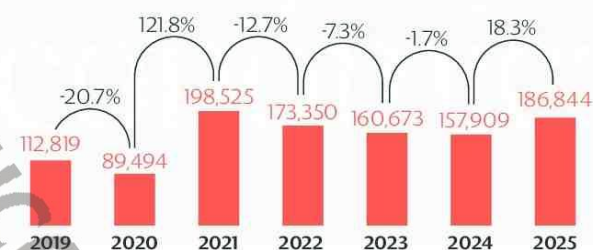
Uno de los factores que viene impulsando el mercado de motos es el tipo de cambio. Con un dólar más bajo, las

ron 36%, el mayor incremento a nivel nacional, de acuerdo con cifras de la Asociación Automotriz del Perú (AAP).

La mayor capacidad de compra también ha intensificado la competencia. "Hoy existen más de 300 marcas de motocicletas vendiéndose, lo que genera precios más competitivos", explica el gerente de Estudios Económicos de la AAP, Alberto Morisaki. Nuevos jugadores están aprovechando este escenario. Entre ellos está BJR, importadora de repuestos y accesorios para motos que ingresó al mercado B2C con

Venta de motos

Al cierre de agosto de cada año



Fuente: Asociación Automotriz del Perú

motos son más accesibles para el comprador final. "El precio es un factor relevante. Como el tipo de cambio sigue cayendo, la demanda se reactiva", dice el gerente de División Automotriz de Crosland, Piero Mercado.

El segmento también se beneficia del dinamismo agrícola y minero, que eleva el poder adquisitivo en regiones clave como el norte y la selva, donde las motos tienen alta penetración. "Cuando la agricultura o la minería avanzan, la población del norte o la selva tiene más ingresos y cambia de moto", explica el vicepresidente y director comercial de Honda del Perú, Jorge Oshiro. Las cifras lo respaldan: entre julio de 2024 y 2025, las ventas en la zona del oriente crecie-

la marca china Kove. "Trajimos un primer lote de 37 motos y ya vendimos 11 sin inaugurar la tienda", cuenta su gerente general, Carlos Barriga.

La combinación de estos factores está marcando un año récord para los principales jugadores del sector. "El

2025 viene siendo el mejor de nuestra historia. Nunca antes el negocio de motos y mototaxis había crecido al mismo tiempo", afirma Mercado, de Crosland. En Honda, el optimismo también es notorio. "Esperamos cerrar con al menos 95,000 unidades vendidas, lo que sería nuestro récord histórico en el Perú", destaca Oshiro. El 4T24 promete un mayor impulso por el octavo retiro de las AFP. La inyección de liquidez al mercado ya benefició a marcas como BJR en retiros previos. (EAA)

Los principales jugadores del segmento prevén cifras récord este año.



TECNOLOGÍA

EL REINADO DEL MÓVIL

La industria peruana de videojuegos y *e-sports* aún muestra margen para crecer. Las ventas bordearán los US\$200 millones hacia el 2029, de acuerdo con un estudio de PwC (ver gráfico).

Hoy, la oferta se concentra en los formatos digitales, especialmente en dispositivos móviles. Esto, debido al alto costo del equipamiento y la limitada cobertura de banda ancha en el país, explica el presidente y fundador de la Asociación Peruana de Deportes Electrónicos y Videojuegos (APDEV), Mariano Tapia.

La situación, además, le ha abierto la puerta a nuevas formas de consumo. Más allá de los juegos de corte competitivo, los juegos casuales en aplicaciones móviles ganan terreno, principalmente en usuarias mujeres.

El reciente viraje hacia lo digital está limitando, parcialmente, la expansión de los centros *gamers*, un formato por el que están apostando con fuerza empresas como Infinity Gaming. "Las nuevas generaciones están migrando a experiencias más individuales. Estos centros responden a un público nicho que busca un espacio físico compartido", afirma Phillip Chu Joy, *blogger* de tecnología y videojuegos.

Frente a este escenario, la tendencia apunta a una sofisticación de la experiencia, incorporando diferentes consolas y alternativas como simuladores de autos. (CCG)

Ingresos de la industria de videojuegos y e-sports en Perú (en millones US\$)



Fuente: Global Entertainment & Media Outlook 2025 - 2029 de PwC



Este año vendrá 1,000 unidades SAN BARTOLOMÉ

TRANSPORTE

Foco en San Bartolomé Transportes

La compañía proyecta alcanzar una facturación récord en 2025 con S/200 millones, una cifra 44% más alta que la del año anterior. El resultado se sostendrá, principalmente, en el aumento de ventas de camiones y remolcadores a GNV. (EAA)

OPERACIONES

San Bartolomé, empresa del grupo Euro-motors, distribuye en Perú cuatro marcas de camiones y remolcadores: Dongfeng, CAMC, FAW Trucks y UD Trucks. Además, cuenta con talleres de posventa en Lima –de entre 3,500 y 20,000 m²– ubicados en El Agustino, Villa El Salvador, Callao y Lurigancho; así como en Trujillo, Arequipa, Piura, Cajamarca, Huancayo, Huánuco y Pucallpa.

Facturación de San Bartolomé Transportes En millones de S/



* Cifra estimada

Fuente: San Bartolomé Transportes

CRECIMIENTO

Este año, San Bartolomé proyecta vender 1,000 unidades, un aumento significativo respecto a las 651 que colocó en 2024. Así, espera alcanzar una facturación récord de S/200 millones, impulsada en gran medida por su apuesta por los camiones y remolcadores a GNV, que ya representan el 30% de sus ingresos, a pesar de la resistencia inicial de varios clientes a migrar del diésel al gas natural.

Dos factores motivan el progresivo cambio de matriz energética, explica el gerente general de San Bartolomé, Ernesto Zapata. El primero es la inversión realizada por la empresa en 15 unidades DEMO, que permitió a los clientes probar vehículos a GNV. El segundo está relacionado con los incentivos dados por las empresas proveedoras de GNV y el consecuente ahorro de hasta 50% en costos de transporte del gas natural respecto al diésel. "Además, al tratarse de un combustible peruano y regulado, hay mayor predictibilidad sobre el precio futuro, lo que genera confianza para nuevas inversiones", precisa Zapata.

PLANES

La empresa de transportes proyecta incrementar su facturación en 20% en 2026, a pesar del contexto electoral. Aunque no planea sumar nuevas marcas a su portafolio, sí incorporará nuevos modelos y productos en las líneas que ya maneja. Recientemente inauguró un nuevo local para la exhibición y ventas de sus marcas FAW Trucks y Dongfeng en el *clúster* camionero de Santa Anita. Para el próximo año prepara el inicio de operaciones en dos nuevas regiones –una en el norte y otra en el sur andino– a fin de reforzar su cobertura nacional.



José Carlos Flores Molina, Director del Instituto para la Calidad PUCP.



Julio del Valle, Rector de la Pontificia Universidad Católica del Perú.



Julio del Valle, Rector de la Pontificia Universidad Católica del Perú, y **Eduardo Ismodes**, Vicerrector de Investigación, junto al equipo profesional del Instituto para la Calidad PUCP.



Francisco Macassi, Director Corporativo de Productos de Yanbal International; **Alex Alvarado**, Socio de Activas Partners; y **Eduardo Herrera**, CEO del Grupo Centenario.



UNA TRAYECTORIA DE CALIDAD

El pasado 17 de septiembre, el Instituto para la Calidad de la PUCP celebró sus 30 años de creación con una ceremonia que reunió a autoridades de la universidad, y representantes del sector público y privado. El evento permitió reconocer y reflexionar sobre la evolución de la cultura de la calidad en el país.

Esta ceremonia puso en valor el rol de la institución como un referente que seguirá contribuyendo al fortalecimiento de las organizaciones a través de la educación continua, la investigación aplicada, la consultoría y la auditoría, las cuales han sido herramientas clave para responder con eficiencia a los nuevos desafíos del mercado. ■



Francisco Santos, Expresidente del American Society for Quality; **Carlos Puell**, Consultor Senior del Instituto para la Calidad; **Julio Chávez**, Directora Comercial y de Marketing Estratégico del Instituto para la Calidad; **Mónica Carlos**, Jefa de Formación Continua Abierta del Instituto para la Calidad; y **Benito Flores**, Expresidente del American Society for Quality.

AUGUSTO URMENETA, PRESIDENTE DE BANK OF AMERICA PARA AMÉRICA LATINA

“No sorprendería que revisemos al alza la proyección de crecimiento”

El banquero peruano anticipa posibles revisiones al alza de sus perspectivas, incluso en pleno año electoral. Y detalla cómo BofA buscará seguir creciendo en el país.

Además de ser presidente para Bank of America (BofA) en América Latina, ejerce como *head of Latin America Global Corporate & Investment Banking*. ¿Cuál ha sido su trayectoria, como ejecutivo peruano, hasta dicha posición?

Me fui a Nueva York [inicialmente] por un par de años y sigo ahí. En el banco tengo 27 años. Comencé en lo que era Merrill Lynch, que luego fue adquirido por Bank of America. Desde hace dos años y medio, además de ser jefe del área de banca de inversión y de *Global Corporate and Investment*

Banking, me hice cargo de las áreas de gobernanza y de expansión de negocio en América Latina.

¿Qué análisis hace BofA del desempeño de la economía peruana?

Ha sido un año de altibajos, donde el Perú ha tenido una resiliencia particular. Inestabilidad por el lado político, pero estabilidad por el económico. Vemos que los salarios han subido sustancialmente, con una inflación estable. Nuestro *forecast* para el año es de un crecimiento [del PBI] de 3.2%, y no me sorprendería que revisemos al alza esa proyección.

¿Cómo ven hoy los inversionistas internacionales al Perú?

El buen desempeño económico, combinado con una política monetaria fuerte y con mucha credibilidad, hace que estén muy a favor de seguir invirtiendo en el país. Hay inversionistas del lado de deuda y del lado de *equity* que quieren poner su capital al riesgo Perú, incluso en moneda local.

¿Preocupa el contexto electoral?

Siempre ha habido preocupación por ese tema. Probablemente las empresas pospongan un poco sus inversiones, pero, desde el punto de vista del inversionista internacional, no hay tanto recelo por invertir en el país. Creo que ya lo hemos vivido todo. Estos inversionistas están con el ojo puesto en Perú, como una especie de ‘*safe heaven*’ de la región. ➔



SEMANAeconómica

SCOTIABANK DESPEGA CON EL NUEVO JORGE CHÁVEZ: INVERSIÓN HISTÓRICA PARA CONECTAR AL PERÚ CON EL MUNDO

Con US\$250 millones de participación en el financiamiento, Scotiabank refuerza la confianza de los inversionistas y aporta a la construcción de un hub aéreo que pondrá al Perú en la vanguardia regional. Maricela Panduro, VP de Banca Corporativa & Mercados de Capitales, destaca el rol clave del banco en el nuevo Jorge Chávez y su impacto en la conectividad del país.

¿Cuál fue el rol específico de Scotiabank en el financiamiento del nuevo aeropuerto Jorge Chávez?

Scotiabank actuó como Joint Lead Arranger, Bookrunner y Lender. Aportamos US\$250 millones —20% de los US\$1,250 millones— con nuestra experiencia técnica y financiera para estructurar la operación.

¿Por qué este financiamiento es tan relevante para el mercado?

Por su magnitud, es uno de los project finance más grandes de la región en los últimos años. Representa un hito para la infraestructura del Perú, al fortalecer competitividad, comercio y turismo. Gracias al nuevo aeropuerto, hoy el país está mejor conectado globalmente.

¿Qué impacto tendrá el nuevo aeropuerto en la economía?

Con mayor capacidad, Lima se consolida como hub aerocomercial regional. Esto dinamiza turismo y comercio —que representan cerca del 3% del PBI—, fortalece exportaciones e importaciones y genera más de 120,000 empleos directos e indirectos.

¿Qué modalidad de financiamiento se utilizó?

Se estructuró un Mini-Perm Loan en un Club Deal con 7 bancos internacionales y de desarrollo, como el BID, BID Invest y KfW IPEX de Alemania. Es un esquema a mediano plazo diseñado para la etapa de construcción, que luego será refinanciado a largo plazo.

¿Qué desafíos enfrentaron?

El proyecto enfrentó dos momentos clave de desafío: primero, al inicio de la pandemia, cuando la incertidumbre sobre el



flujo aéreo puso en duda su viabilidad; y luego, entre 2021 y 2022, cuando el diseño original con dos terminales no fue aprobado. Tras negociaciones, se acordó construir un terminal único de mayor capacidad, lo que permitió avanzar con el proyecto. A lo largo de este proceso, Scotiabank reafirmó su compromiso con el Perú y con su cliente, demostrando su capacidad para acompañar proyectos estratégicos incluso en entornos complejos e inciertos.

¿Cómo gestionaron el riesgo?

El project finance incluyó mecanismos legales y técnicos para mitigar riesgos. Todos los actores —LAP, accionistas y bancos— estuvimos alineados para asegurar la entrega del aeropuerto, independientemente del entorno político o económico.

¿Este financiamiento marca una tendencia en el mercado?

Sí, demuestra que en el Perú pueden desarrollarse proyectos de gran escala con respaldo de la banca internacional y marcos jurídicos adecuados. Esto genera confianza para atraer nuevas inversiones.



Maricela Panduro, VP de Banca Corporativa & Mercados de Capitales

¿Qué nuevas oportunidades ve Scotiabank a futuro?

Los sectores de energía e infraestructura presentan alto potencial, con más de US\$6,000 millones en adjudicaciones de ProInversión y nuevos proyectos en cartera. El caso del Jorge Chávez es un precedente que abrirá camino.

¿Qué criterios ESG se incorporaron?

El proyecto cumple estándares del IFC y de nuestro banco, con planes de acción sobre condiciones laborales, eficiencia de recursos, salud y seguridad, biodiversidad y patrimonio cultural. Esto garantiza sostenibilidad en toda la operación.

¿Ha sido este el mayor financiamiento del banco en el Perú?

Sí, es la transacción más grande bajo modalidad project finance en nuestra historia reciente en el país.

¿Qué significa para Scotiabank haber participado en este proyecto?

Más que presencia institucional, es una forma de acompañar a los peruanos en un momento clave para la infraestructura nacional y reafirmar nuestro compromiso con el desarrollo y futuro del Perú. En Scotiabank creemos que el crecimiento del Perú es una responsabilidad compartida, y por ello apostamos por ser parte de soluciones que impacten positivamente en la vida de las personas. ■

→ Viene de la pág. 24

¿Cuál es la expectativa de BofA para la economía peruana en 2026?

La proyección de crecimiento de la economía es de 2.6%, decente para un año electoral. Hacia el 2S26, sin embargo, podríamos sorprender con un ajuste hacia arriba. La estabilidad económica y monetaria vista ayudan a que, sea cual sea el resultado electoral, veamos una perspectiva de crecimiento hacia el 2S26.

¿Hay factores de riesgo a monitorear?

El *investment grade* de Perú se tiene que defender a capa y espada, porque eso trae una formación de capital muy relevante para el país. Por eso debemos prestar atención al gasto público, para no tener un déficit fiscal brutal. Y el gobierno tiene que asegurarse de que Petroperú sea solvente, funcione y que no sea un detractor de recursos.

¿Cómo se han desempeñado los negocios de BofA en Perú?

El negocio de pagos, que son transferencias globales para nuestros clientes, sigue creciendo bastante bien. En banca corporativa seguimos prestando a las corporaciones más relevantes y tenemos apetito por seguir creciendo. En general, para el 2026 vemos una perspectiva de crecimiento.

¿Y en cuánto al mercado de M&A?

Tenemos un balance bueno. Hacia final de año probablemente anunciemos unas transacciones más y para el 2026 tenemos un *pipeline* bastante decente. En el sector minero veremos más inversión de afuera, mientras que en el sector consumo habrá algunas ventas y compras.

¿Qué prevé BofA para la emisión de bonos?

El Estado va a seguir levantando deuda y las compañías haciendo reperfilamiento de sus deudas, aprovechando tasas de interés más bajas. No me sorprendería que hacia el 2S26 veamos a empresas levantando capital con miras de crecimiento.

¿Qué planes traza BofA en el país?

Queremos ser el *top investment bank* y seguir invirtiendo.

¿Buscarán obtener una licencia de banco de inversión?

Por ahora, no. Con la oficina de representación tenemos suficientes productos que ofrecer a nuestros clientes. (MAP)

MACROECONOMÍA

ALISTAN EL BOLSILLO

El octavo retiro de fondos de las AFP supondrá un nuevo movimiento de fichas en el tablero económico del país. La inminente inyección de liquidez que supone el ingreso de ese capital reforzará la capacidad de gasto de los hogares, lo que se debería traducir en mayor impulso al consumo, tal como se observó en retiros anteriores. Con ello, las proyecciones para lo que resta de 2025 y 2026 acaban de adquirir un nuevo sesgo al alza. "Estamos hablando de décimas adicionales en el crecimiento anual de 2025, con una expansión mayor del consumo privado. Aunque buena parte del efecto se trasladará al 2026", anticipa Hugo Perea, economista jefe de BBVA Research.

La magnitud del retiro no pasará desapercibida. Se estima que la inyección de liquidez al mercado sería de S/26,000 millones. Es decir, 22% del total de fondos que quedan en el sistema previsional privado y un 2.5% del PBI. "Estamos replicando ejercicios similares a los de retiros anteriores, que muestran un patrón consistente en su impacto sobre la economía", detalla Perea. Así, se puede anticipar que el efecto más inmediato se verá en un incremento del gasto de los hogares.

En esa línea, Scotiabank estima que cerca del 20% de los retiros se canalizará directamente al consumo. Ello se traduciría en una expansión de 0.8 puntos porcentuales (pp) en este componente y de 0.5 puntos en el PBI en un horizonte de 12 meses. "Este año el efecto sobre el PBI sería de entre 0.1 y



0.2 pp, mientras que en el consumo privado se ubicaría entre 0.2 y 0.3 puntos", afirma Pablo Nano, subgerente de estudios económicos de Scotiabank.

El calendario también influirá de forma decisiva. Si se sigue la misma pauta de retiros anteriores, el dinero empezaría a llegar a las cuentas entre noviembre y diciembre. "El impacto sobre el consumo se concentrará en el cuarto trimestre del 2025 y el primer trimestre del 2026. De

hecho, una parte importante del impulso se trasladaría hacia el 2026", advierte el jefe de estudios económicos del IPE, Martín Valencia.

La estimación del IPE es que el consumo privado crecería en 0.4 pp adicionales. Dicha cifra elevaría su expansión anual en 0.1 pp para el 2025, pasando de 3.5% a 3.6%. En el caso del PBI, el impacto sería de 0.07 pp, atenuado en parte por el previsible incremento de las importaciones; un indicador que resta a la cifra total del producto bruto. "Sectorialmente, el mayor dinamismo se concentrará en comercio y servicios. Vemos que el impacto principal será en el consumo", finaliza Perea. (JTV)

El mayor impacto del retiro de fondos de las AFP posiblemente se traslade al 2026

CUANDO LA SOSTENIBILIDAD SE CONVIERTE EN PROGRESO: REPSOL PRESENTA IMPULSARED EN PERUMÍN

Esta iniciativa, que ya ha creado 52 empresas sostenibles y beneficia a más de 10,000 personas, mostrará cómo la innovación y el liderazgo femenino están convirtiendo residuos en oportunidades y comunidades en motores de desarrollo.

En el marco de Perumín, Repsol invita a descubrir cómo la innovación y la sostenibilidad pueden convertirse en motores de desarrollo social. En ese sentido, la compañía presentará Impulsared, un programa que demuestra que, cuando las empresas trabajan de la mano con las comunidades, es posible transformar residuos en oportunidades y generar negocios con impacto positivo.

EMPRENDIMIENTO LOCAL, IMPACTO COLECTIVO

Con una inversión inicial de S/15 millones, Impulsared se diseñó como una plataforma de transformación socioeconómica. El programa impulsa la creación y formalización de empresas sociales en sectores como pesca, comercio y oficios, bienestar y nutrición, medio ambiente y economía circular; y turismo sostenible. Los emprendedores reciben capacitación técnica y empresarial, asistencia para la formalización de sus negocios, financiamiento no reembolsable y acompañamiento durante su primer año de operaciones.

El modelo ha permitido que cientos de familias fortalezcan su autonomía económica, generen empleo local y se integren a cadenas de valor sostenibles. Una parte clave del éxito ha sido la participación de mujeres: más del 70% de las beneficiarias son ellas, quienes encuentran en este programa no solo una fuente de ingresos, sino también una oportunidad de liderazgo y empoderamiento. Para asegurar su participación, Impulsared elimina barreras tradicionales ofreciendo transporte a las clases y guarderías para sus hijos.

RESULTADOS QUE INSPIRAN

En pocos años, Impulsared ya logró la creación de 52 empresas que benefician a más de 10,000 personas. En Perumín se exhibirán casos emble-



máticos e historias de éxito que combinan sostenibilidad, tradición y creatividad. Por ejemplo, la de Kallpa Clothing Intyara y C&S Confecciones, que reutilizan uniformes en desuso de operaciones mineras para transformarlos en productos de economía circular. Asimismo participará Plaka, ganador del Impulsared Eco Challenge, que convierte plásticos recolectados en la playa Caveroy y el río Chillón en artículos corporativos como posavasos y portacelulares.

UN ESPACIO PARA CONOCER, INSPIRARSE Y ACTUAR

Repsol e Impulsared estarán presentes en Perumín con un evento especial que mostrará de cerca cómo la sostenibilidad se convierte en progreso real. **La sesión "Innovación con propósito: el modelo Impulsared como referente de responsabilidad social corporativa territorial" se llevará a cabo el 23 de septiembre a las 11:00 a.m. en la Sala Comercial 6,** con la participación de Tine van den Wall Bake, gerente sénior de Sostenibilidad

y Gestión Social en Repsol, y Adriana Ciriza, socia de Akuaipa y gerente general en Linka.

Será una oportunidad única para escuchar de primera mano cómo se están impulsando modelos de economía circular; emprendimiento y empoderamiento femenino en las comunidades. Además, permitirá a empresas, inversionistas y actores del sector minero conocer de cerca cómo pueden sumarse a esta red de transformación social y convertirse en aliados de un futuro sostenible.

Además, los visitantes del stand de Repsol, ubicado en el Pabellón 1 de PERUMIN, podrán apreciar tanto la sólida oferta de productos y servicios para el sector minero, como los emprendimientos alentados por el programa Impulsared. De esta manera, la Compañía demuestra que, con visión, capacitación y respaldo, es posible transformar comunidades y generar futuro. La invitación está abierta: Perumín será el escenario para inspirarse, compartir y construir juntos un desarrollo que trascienda generaciones. ■



David Pérez Piñero, Senior VP of Stakeholder Relations de Cabify.



Micaela Rizo Patrón, Gerenta General de Perú Sostenible, y Carlos Andrés Mendoza, Country Manager de Cabify Perú.



Jill Khoury, Líder de Sostenibilidad del BBVA en Perú.

EVENTO CORPORATIVO

UN NUEVO MOTOR SOSTENIBLE

La inclusión de la sostenibilidad en la estrategia de negocio se está convirtiendo en un diferencial importante para las empresas más grandes del país. En esa línea, Cabify y Semana Económica organizaron el jueves 18 de septiembre, en el Hyatt Centric de San Isidro, el evento "Empresas sostenibles: Construyendo un nuevo motor para los negocios", dirigido a sus principales stakeholders.

El foro contó con un *firechat* inicial, donde Micaela Rizo Patrón, Gerenta General de Perú Sostenible, y Carlos Andrés Mendoza, Country Manager de Cabify Perú, conversaron sobre los avances

de las políticas de sostenibilidad en Perú.

Luego, siguió un panel conformado por Nathaly Vargas, Vicerrectora Académica de la Universidad Científica del Sur; Elisa Munares, Directora de Planeamiento Estratégico y Líder del Comité de Sostenibilidad de Claro Perú; Jill Khoury, Líder de Sostenibilidad del BBVA en Perú; y David Pérez Piñero, Senior VP of Stakeholder Relations de Cabify. El espacio fue moderado por Eduardo Prado, Jefe del Content Lab de Semana Económica.

El evento concluyó con un reconocimiento por parte de Cabify a la trayectoria sostenible de las empresas que participaron del foro. ■



Elisa Munares, Directora de Planeamiento Estratégico y Líder del Comité de Sostenibilidad de Claro Perú.



Nathaly Vargas, Vicerrectora Académica de la Universidad Científica del Sur.



Franco Villagarcía, Oficial de Prosperidad y Reducción de la Pobreza del PNUD; **Javier Padilla**, Customer Success Manager de Cabify Perú; y **Renato Cáceres**, Head de Cabify para Empresas Perú.



Julissa Salavarría, Gerente de Sostenibilidad de Lima Airport Partners; y **Anna Sánchez**, Líder de Gestión Sostenible de Lima Airport Partners.



Alessandra Escalante, B2B Success Executive Senior; **Gonzalo Ganoza**, Sales Executive; **Kevin Ramírez**, Senior Sales Account Executive; **Carlos Andrés Mendoza**, Country Manager de Cabify Perú.



DEUDA SOBERANA

INVERSIÓN CAUTELOSA

Pese a que los bonos soberanos peruanos mantienen buenos fundamentos, el contexto electoral y el nuevo retiro de los fondos de pensiones de las AFP generarán volatilidad y moderarán el apetito de los inversionistas por esos papeles.

La tenencia de estos bonos en manos de inversionistas

extranjeros alcanzó el 44.68% a agosto de 2025, su mayor nivel en tres años, según el MEF.

El 2025 ha sido un buen año para la renta fija a nivel global, incluida la de Perú. Hasta fines de agosto el rendimiento del bono soberano a 10 años, calculado en dólares, fue de 8.7%, refiere Mario Guerrero, gerente de estrategia de inversiones de Wealth Management de Scotiabank Perú. Un retorno que incluso superó al promedio de los bonos corporativos de la región en dólares. Sin embargo,

la liberación de los fondos de pensiones presionaría a la baja el precio de los soberanos (y al alza sus tasas de interés).

Por un lado, las AFP tendrán que vender sus posiciones en este papel para obtener

liquidez y atender los retiros, advierte David Lizama, jefe de análisis y estrategia de renta fija en Renta4 SAB. Por otro, habría algunas salidas

de inversionistas extranjeros preocupados por la noticia. En promedio, las tasas de interés de los bonos soberanos podrían subir entre 30 y 40 puntos básicos por el octavo retiro, estima Eloa Aguirre, head de Renta fija de Sura Investments. El impacto no sería tan severo porque se espera que el BCR recompre estos papeles.

Otro factor que generará volatilidad es la campaña elec-

toral, indica Lizama. "Ese ruido político sí puede afectar todas las tasas de interés y en general todos los activos, si hay una situación parecida al del 2021", sostiene.

José Martínez Sanguinetti, fundador de Sothys Capital, considera que conforme avancemos en la campaña electoral, la demanda por bonos soberanos se

irá debilitando. "Ahora tenemos una visión neutral de los bonos por la cautela que usualmente despierta el contexto electoral", agrega Guerrero.

La sugerencia de Lizama es invertir con miras al mediano y largo plazo. Dada la coyuntura, es posible que los precios bajen y ofrezcan mejores puntos de entrada. "Las tasas que se tienen ahora no se van volver a ver más adelante", acota. (MAP)

El 44.68% de los soberanos está en poder de extranjeros

SEGUROS

"Hay espacio para asegurar autos con 5 a 10 años de antigüedad"

Rodrigo González, gerente general adjunto de Técnica Vida y Generales de La Positiva, resalta que su participación en el mercado de pólizas vehiculares ha crecido. La aseguradora alista productos para autos eléctricos e híbridos.



¿Cómo ha visto la evolución de los seguros vehiculares?

A nivel de mercado, las primas del seguro vehicular crecieron 4.7% anualizado a julio de 2025, más que el año previo. En La Positiva la expansión fue de 11% y logramos elevar nuestra participación de mercado a 13.7%.

¿Cuál es el producto de seguro vehicular de mayor venta en La Positiva?

'Auto Total' tiene hoy más asegurados. Es para vehículos con un valor de entre US\$40,000 y US\$70,000 y su costo anual está en torno a los US\$550. Tiene coberturas por daño propio, responsabilidad civil frente a terceros y accidentes personales.

¿Se ha incrementado la siniestralidad?

No ha tenido un alza significativa, se ha mantenido en niveles de 55%. En el Perú, si bien la frecuencia de siniestros es más alta que en otros países, la severidad es menor y, por tanto, el costo de los choques es más bajo.

¿Ven oportunidades de crecimiento en el seguro vehicular?

De los 3 millones de vehículos del país, sólo el 20% tiene cobertura de seguro. El crédito vehicular viene con un seguro, pero cuando se termina de pagar la deuda también muere el seguro. Vemos espacio para crecer, sobre todo en el segmento de vehículos de entre 5 y 10 años de antigüedad.

¿Qué productos planean lanzar?

A inicios de 2026 esperamos lanzar un seguro específico para vehículos de entre 5 y 10 años. Estamos desarrollando productos de seguros específicos para autos eléctricos e híbridos. Seguimos trabajando fuerte en el servicio, en fidelizar a los clientes y en digitalizar mucho más los procesos.

¿Y cómo va el ramo del SOAT?

El mercado de SOAT creció 5.2% a julio de 2025. La Positiva tiene una participación de 53% en ese mercado. Debido a una depuración de la cartera, hemos crecido 1.7%. Estamos tratando de incluir beneficios adicionales para tangibilizar el SOAT. (MAP)

SOSTENIBILIDAD

El eslabón de la trazabilidad minera

Garantizar la trazabilidad del mineral pasó a ser esencial para mineras, plantas de procesamiento y hasta joyerías. A través de tecnología y certificaciones, estas buscan blindarse frente al mineral ilegal.

En medio del avance de la minería ilegal, garantizar la trazabilidad de toda la cadena productiva se convirtió en una exigencia ineludible para las compañías que operan desde la formalidad, especialmente enfocadas en el oro. Desde la extracción en mina hasta las plantas de procesamiento y las joyerías, cada eslabón está hoy bajo un escrutinio cada vez más riguroso. “Por un tema de *compliance*, estás obligado a asegurarte de que no estás teniendo relación comercial con la minería ilegal”, remarca Víctor Gobitz, CEO de Quilla Resources.

Las empresas mineras, que han tomado nota de esto, vienen reforzando sus mecanismos de trazabilidad mediante controles tecnológicos, digitalización de procesos, auditorías externas, custodia del mineral y sistemas de *blockchain*. “Esto permite asegurar que cada onza de oro producida pueda rastrearse de forma transparente desde su extracción hasta la exportación, reduciendo riesgos de ingreso de mineral ilegal a la cadena”, asegura el gerente de Administración y Finanzas de Summa Gold Corporation, Juan Carlos Miljanovich.

Dicho esfuerzo se traslada, además, a la búsqueda de certificaciones de terceros y rigurosos procesos de

homologación. Summa Gold, por ejemplo, recibió hace menos de un mes el Certificado de Trazabilidad del Proceso de Producción y Comercialización de Barras Doré, otorgado por Pacific Control. “Nuestra nueva certificación aborda tres pilares: trazabilidad completa del metal, legalidad y sostenibilidad ambiental”, señala el *business developer* de Pacific Control, Rodrigo Scerpella. A fin de año, la compañía espera certificar a dos o tres empresas más.

Aunque este tipo de esfuerzos logró consolidarse entre las grandes empresas mineras, la preocupación por asegurar la trazabilidad entre otros actores de la cadena —como las plantas de procesamiento y productores mineros pequeños— ha cobrado particular fuerza en el último tiempo.

“Ya trabajamos con cerca de 100 clientes con trazabilidad acreditada y seguimos creciendo: estamos ampliando nuestro equipo de ESG para fortalecer estas prácticas”, cuenta Iván Salas, CEO de Solei Metals, empresa que gestiona dos plantas de procesamiento y atraviesa un proceso de acreditación como proveedor de Swiss Better Gold (SBG), iniciativa suiza que conecta a productores responsables con el mercado internacional.

Entre 2013 y 2024, el volumen de oro trazable proveniente de la minería artesanal y de pequeña escala exportado por SBG desde Perú creció de 27 kg a 2,344 kg. Sin embargo, esta cifra sigue siendo menor en comparación a las cerca de 200 toneladas de oro —incluido el oro ilegal— que el Perú exportó el año pasado.

Hoy, la expectativa es que el volumen de oro trazable continúe en aumento, pues más allá de los marcos regulatorios que exigen conocer el origen del mineral hay una creciente demanda de los consumidores, de acuerdo con el director global de SBG, Christian Sieber. En el mercado local, por ejemplo, la joyería Imelda de Val ya decidió que sólo adquirirá oro certificado para su comercialización. “Nos cuesta US\$4 más por gramo respecto al precio internacional, pero nos aseguramos de que sea oro limpio y trazable desde el primer momento”, remarca su gerenta general, Valery Lisboa. (AÑO) ■

Entre 2013 y 2024, el volumen de oro peruano trazable exportado por SBG creció de 27 kg a 2,344 kg



“La diversidad es parte de la forma en la que ejercemos el derecho”

Inés Baca, socia líder de DEI de Echecopar, cuenta qué llevó a la compañía a integrar la diversidad en su estrategia de negocio. Hoy, el 60% de miembros del comité directivo son mujeres y el 2.9% de los socios se identifican como parte del colectivo LGBTQ+.

¿Qué iniciativas le permitieron al Estudio Echecopar recibir dos reconocimientos en el último *Ranking PAR*, elaborado por Aequales?

Somos el único estudio 'rankeado'. El salto que hemos dado es porque la diversidad se ha vuelto parte de nuestra estrategia de negocio, de la forma en la que ejercemos el derecho. Ha dejado de ser un tema que veía sólo RR.HH. y que se trabajaba con un par de eventos. Se ha convertido en algo transversal a toda la organización, con políticas de integración, campañas de visibilidad y programas de liderazgo y comunicación inclusivos. Hoy es parte de todos los procesos, que es lo que mide el *ranking*: cómo influye en estos, la forma en que se recluta

gente, en la que ascienden personas.

¿Qué tan complicado fue implementar este nuevo *mindset* en un mundo tradicionalmente masculino?

Es un trabajo de tiempo. Nuestra primera socia mujer la tuvimos en el 2000, cuando teníamos 50 años como empresa. Hoy somos 43% de socias mujeres. Y en el comité directivo somos el 60%.

Más allá de ello, ¿qué

resultados han logrado?

En otros temas es menos tangible, pero, por ejemplo, hoy un 2.9% del equipo se identifica como parte de la comunidad LGBTQ+. Antes eso era impensable. Se ha logrado crear un ambiente de seguridad psicológica para las personas que trabajan en el estudio, de que eso no va a influir [negativamente] en su crecimiento profesional. También hay otro tipo de diversidad: hemos logrado abrir un poco el abanico de las universidades en las que reclutamos.

¿Cómo impacta tener políticas de diversidad de cara a los clientes del Estudio Echecopar?

Efectivamente hay clientes para los que la diversidad es un tema importante. Ahí están el resto de empresas que han participado del *Ranking PAR*, que buscan que sus proveedores tengamos políticas similares. Cada vez nos pasa más que los clientes nos mandan cuestionarios o nos piden hacer presentaciones sobre nuestras políticas de diversidad. (AÑO)



Egos que cuestan millones



Marlene Negreiros,
VP Corporativa de Talento y Cultura del Grupo
UNACEM

En un entorno empresarial cada vez más competitivo, la diferencia entre el éxito y el fracaso puede ser tan simple como aprender a controlar el ego.

Cuando líderes con gran visibilidad pública trasladan diferencias personales al escenario mediático, el impacto trasciende lo anecdótico. Se convierte en un recordatorio de cómo el ego desbordado puede escalar tensiones, deteriorar relaciones y poner en riesgo la reputación. Y lo vivimos recientemente a escala global.

De acuerdo con Gallup, los empleados con líderes emocionalmente inteligentes tienen cuatro veces menos intención de renunciar. Y, según McKinsey, la demanda de habilidades emocionales crecerá 26% al 2030. En un entorno donde la confianza y la empatía son más valiosas que nunca, el control emocional debería ser una competencia clave exigida a todo líder. Un ego mal gestionado no sólo aleja aliados. También puede costar miles de millones, porque un ego descontrolado es una amenaza para la efectividad ejecutiva.

Un estudio de Development Dimensions International (DDI) del 2024 revela que el 49% de líderes emer-

gentes carece de habilidades sólidas en manejo de conflictos. Aunque la inteligencia emocional explica más del 58% del desempeño profesional, sólo 12% de los líderes es altamente competente en este ámbito. Por el contrario, según el *Journal of Applied Psychology*, los líderes narcisistas evitan la retroalimentación, se rodean de los 'yes-men' y toman decisiones impulsivas.

Pero la comunicación pasivo-agresiva destruye la confianza y polariza los equipos. Enron, WeWork o el caso Nixon son muestras de cómo el ego erosiona relaciones clave y culturas organizacionales.

Líderes que desarrollan la autoconciencia, la autorregulación y la empatía pueden tomar decisiones equilibradas, manejar el estrés y resolver conflictos, incluso en momentos de alta presión. Y, en un entorno cada vez más competitivo, la diferencia entre éxito y fracaso puede ser simplemente saber controlar el ego. ■



Alonso Segura, Presidente del Consejo Fiscal.



Augusto Rodríguez, Vicepresidente Ejecutivo de Inversiones de RIMAC.

UNA VISIÓN MACROECONÓMICA HACIA EL PRÓXIMO AÑO

A pocos meses de vivir un nuevo proceso electoral en el Perú, RIMAC y Semana Económica desarrollaron un nuevo evento dirigido a empresarios y ejecutivos inversionistas con el objetivo de analizar los desafíos que planteará la incertidumbre política durante ese periodo, y los efectos que se pueden desencadenar en el ámbito económico.

El foro "Panorama Macroeconómico 2025: A un año de las elecciones" se realizó esta vez en Arequipa y

contó con la participación de Alonso Segura, Presidente del Consejo Fiscal, y Augusto Rodríguez, Vicepresidente Ejecutivo de Inversiones de RIMAC, quienes explicaron la relevancia de mantener la solidez de los motores económicos del Perú, así como la necesidad de controlar el déficit fiscal para impulsar el potencial de inversión en el 2026. El panel de conversación fue moderado por Jaime Cordero, Editor de Semana Económica. ■



Alonso Segura, Presidente del Consejo Fiscal; **Begoña Sánchez**, Gerente de Marketing de RIMAC; **Augusto Rodríguez**, Vicepresidente Ejecutivo de Inversiones de RIMAC; **Patricia Cortez**, Gerente de Sostenibilidad y Asuntos Corporativos de RIMAC; y **Alejandro Núñez**, Gerente Comercial Corporativo de RIMAC.



Humberto Lazo, Gerente de Producto Seguros de Vida Inversión y Pensiones de RIMAC.



John Tornhill

Cómo los *chatbots* están cambiando Internet

A medida que la inteligencia artificial y la humana se vuelven más difíciles de distinguir, ¿necesitamos nuevas reglas de interacción?

Sin duda, es hora de actualizar la famosa caricatura de Peter Steiner sobre Internet, publicada por primera vez en julio de 1993 en la revista *New Yorker*. “En Internet, nadie sabe que eres un perro”, le dice un perro sentado en un escritorio, con la pata apoyada en el teclado de una computadora, a un amigo canino que está debajo.

Esa caricatura, que resaltaba el anonimato transgresor del Internet emergente, se ha convertido en la más reproducida en la historia de la revista, reapareciendo en libros, tazas y camisetas, e incluso inspirando una obra de teatro. La original se vendió por US\$175,000 en una subasta de 2023. Hoy en día, sin embargo, gracias a la adopción generalizada de la inteligencia artificial (IA), Steiner tendría que cambiar su perro animado por un robot inanimado; un reto visual mucho más complicado.

En Internet, se ha vuelto casi imposible saber si estás interactuando con un humano real o con uno sintético impulsado por un *chatbot* con inteligencia artificial. Cada vez más vivimos en un mundo en línea en el que nadie sabe si eres un *bot*. Todos podemos ver y beneficiarnos de las ventajas de esta tecnología, pero también debemos tener en cuenta algunas de sus desventajas más insidiosas.

La difusión más rápida de la inteligencia de las máquinas podría conducir a una explosión de conocimiento,

comparable a un nuevo Renacimiento, que daría paso a una era de aumento espectacular de la productividad y la abundancia económica. Pronto todos tendremos nuestros propios asistentes digitales personales con IA, que actuarán como nuestros agentes a la hora de reservar vacaciones, preparar cursos académicos o rellenar nuestras declara-

Tendremos que considerar a cada interlocutor digital como un humano falso, a menos que se demuestre lo contrario

ciones de impuestos. La mayoría de las personas tendrán ‘amigos de IA’ en el futuro, según le dijo recientemente Karandeep Anand, director ejecutivo de la compañía de *chatbots* Character.ai, al *Financial Times* (FT). “Veo un mundo muy utópico en el que la IA nos hace mejores”, agregó Anand. Otros, sin embargo, temen que la más reciente transformación tecnológica pueda llevar a la humanidad a rincones más oscuros y

desencadenar una explosión de basura sin sentido generada por la IA.

Yuval Noah Harari, futurista y exitoso autor, ha argumentado que la IA se describe mejor como “inteligencia alienígena”. Una forma nueva y diferente de inteligencia que no podemos controlar ni comprender por completo. Quizás algún día toda la base de conocimientos de la humanidad sea controlada por esta inteligencia extraterrestre y manipulada de formas que podrían degradar nuestra comprensión humana del mundo.

Esa visión también es compartida por otros pensadores. Poco antes de fallecer el año pasado, el gran filósofo Daniel Dennett advirtió que las empresas que utilizaban la IA para crear “personas falsas” estaban cometiendo un acto de vandalismo y debían rendir cuentas por ello. “Estas personas falsas son los artefactos más peligrosos de la historia de la humanidad, capaces de destruir no sólo las economías, sino también la propia libertad humana”, escribió en la revista *The Atlantic*. “Crear personas digitales falsas corre el riesgo de provocar la destrucción de nuestra civilización. La democracia depende del consentimiento informado (y no desinformado) de los gobernados”, agregó.

Los delincuentes también se han dado cuenta de las posibilidades que ofrecen los *bots* para engañar a víctimas desprevenidas y están utilizando voces clonadas y avatares falsos para robar dinero. Algunos

expertos en seguridad advierten que estamos entrando rápidamente en un mundo en línea en el que debemos invertir nuestra suposición predeterminada: tendremos que considerar a cada interlocutor digital como un humano falso, a menos que se demuestre lo contrario.

La tendencia de los modelos de IA generativa a tener alucinaciones puede ser una de sus características más preocupantes. Pero también es algo que, según las compañías de IA, se puede mitigar ajustando sus algoritmos. En un reciente artículo, los investigadores de OpenAI sugirieron que los LLM alucinan porque fueron entrenados para recompensar las conjeturas en lugar de reconocer la incertidumbre, y que eso puede y debe cambiarse. ¿Son inevitables las alucinaciones? “No lo son, porque los modelos lingüísticos pueden abstenerse cuando no tengan certeza”, escribieron los investigadores.

Al igual que los humanos, los LLM deberían mejorar su forma de decir: “no lo sé”. En un artículo publicado por la Royal Society el año pasado, los investigadores Sandra Wachter, Brent Mittelstadt y Chris Russell, del Oxford Internet Institute, plantearon la provocadora tesis de que los modelos de IA generativa deberían tener la obligación legal de decir la verdad. Al igual que, de diferentes maneras, los abogados, los publicistas y los médicos están obligados a hacerlo por sus códigos profesionales.

La presión legal sobre las compañías de IA está aumentando sin duda alguna. El mes pasado, un grupo bipartidista de 44 fiscales generales estatales de EE.UU. le escribió a las principales compañías de IA advirtiéndoles que debían dejar de dañar a los niños. “Las plataformas de redes sociales les causaron un daño considerable a los niños, en parte porque los organismos de control gubernamentales no hicieron su trabajo con la suficiente rapidez. Lección aprendida”, añadieron.

El sector tecnológico tiene varias respuestas a estas críticas. La primera es que la IA generativa aún se encuentra

en una etapa inicial y está evolucionando rápidamente, por lo que sería contraproducente regularla de forma prematura. La segunda respuesta es que, si bien muchas personas creen fervientemente en las grandes religiones del mundo, ¿se puede decir que alguna de ellas sea demostrablemente cierta? Muchas personas utilizan la IA generativa por sus posibilidades creativas y aprecian sus tendencias alucinatorias. Así, estos modelos también deberían ser reconocidos como máquinas de ficción. Y, en todo caso, los LLM se están volviendo mejores que los humanos a la hora de establecer la ‘facticidad’, lo que podría conducir a un debate público más fundamentado.

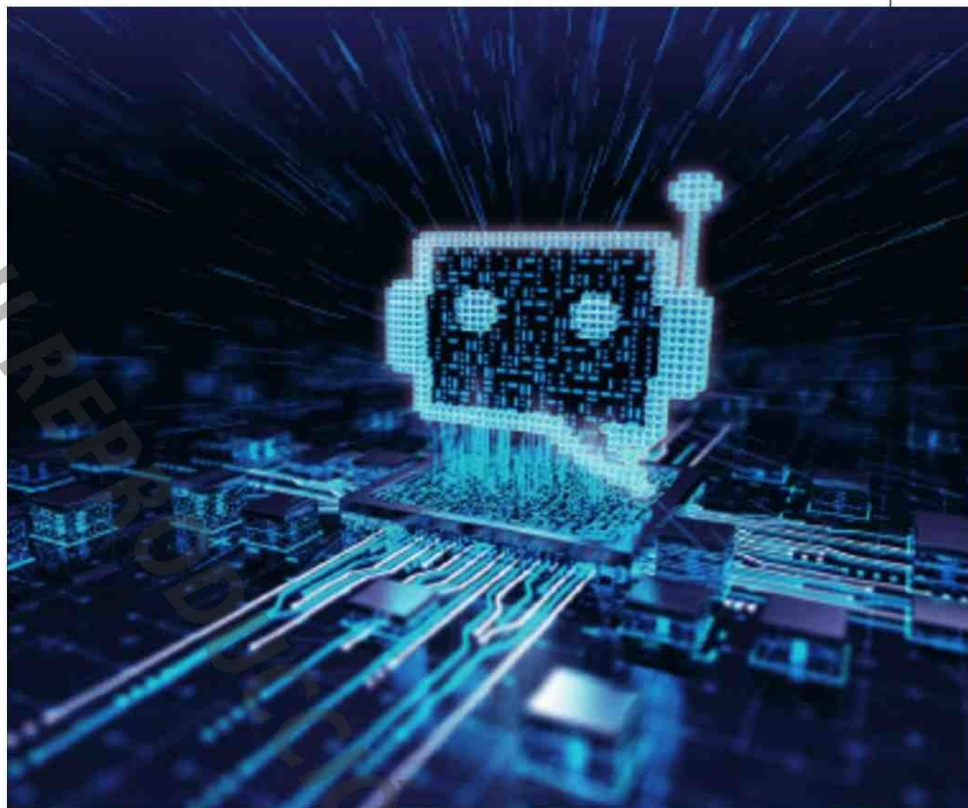
Algunos tecnólogos sostienen que sería un desastre responsabilizar legalmente a las compañías de IA por los resultados de sus modelos. Esto probablemente conduciría a una mayor concentración del poder corporativo y limitaría seriamente la diversidad en el sector. Las compañías que podrían asumir más fácilmente el costo del cumplimiento regulatorio serían los

gigantes tecnológicos, como OpenAI y Google. Nadie debería querer que se convirtieran en los guardianes dominantes de la verdad en Internet.

En el futuro, cada usuario individual debería tener derecho a elegir el modelo de IA que desee y personalizarlo según sus propios valores y gustos. Las compañías de IA que les ofrecen a los usuarios modelos poco confiables o de bajo rendimiento — como el modelo Grok de Elon Musk, que este verano comenzó a generar comentarios antisemitas — deberían (al menos en teoría) ser rechazadas por muchos usuarios y castigadas por el mercado. Los mejores modelos, y los más veraces, prevalecerán.

Nuestro reto será garantizar que los modelos de IA sigan siendo herramientas tecnológicas que cumplan nuestras órdenes, en lugar de convertirse en inteligencias alternativas que reconfiguren nuestros pensamientos y comportamientos. En otras palabras, es fundamental saber que estás interactuando con un *bot*.

FT





CONGRESO DE LA REPÚBLICA

Incentivo al transfuguismo

En la Comisión de Constitución avanza un consenso que apunta a darle más facilidades a los senadores y diputados que quieran cambiar de bando en el Congreso bicameral.

Las normas internas del próximo Congreso bicameral se encaminan a seguir incentivando el transfuguismo. Lejos de ponerle freno a la migración de legisladores de una bancada a otra —en lo que va del periodo parlamentario 2021-2026 se han registrado más de 40 casos, de acuerdo con cálculos de SEMANEconómica—, el consenso en la Comisión de Constitución y Reglamento que hoy está en funciones apunta a darle más flexibilidad a los senadores y diputados que deseen renunciar a su grupo parlamentario.

El actual reglamento del Congreso establece que, si un parlamentario renuncia o es expulsado de una bancada, puede unirse a otra o formar una nueva siempre y cuando sus derechos o el debido procedimiento hayan sido vulnerados. Ahora, un eventual cambio en este criterio será analizado y debatido el próximo martes 23 en la Comisión de Constitución, que tiene a su cargo el diseño del nuevo reglamento del Congreso bicameral.

Avanza País y Fuerza Popular apoyarían flexibilizar el castigo al cambio de bando

La versión inicial del nuevo reglamento planteaba un enfoque más restrictivo sobre el transfuguismo. Esta indicaba que, si un senador o diputado renuncia o es separado de su bancada, no podría unirse a otro grupo ni crear uno nuevo; así, pasaría a formar parte del 'grupo mixto' de congresistas. Dicho colectivo sólo funciona como grupo parlamentario para la presentación de iniciativas legislativas y la participación en comisiones. Sus integrantes no pueden formar parte de la Mesa Directiva ni de la Junta de Portavoces. Tampoco pueden disponer de personal o una oficina para el grupo parlamentario.

Ahora, sin embargo, las voces de legisladores que disienten con esa versión inicial y abogan por dar más facilidades a quienes decidan renunciar a su bancada vienen calando en la Comisión de Constitución. Estas plantean que, si un congresista renuncia a su bancada por "razones de conciencia", debería permitírsele sumarse a otra bancada. "Si un presidente electo no cumple lo prometido, no se le debería impedir [a un parlamentario] integrar una bancada tras renunciar", afirmó el legislador Alejandro Caverio, de Avanza País, la semana pasada durante una sesión de la comisión.

Otras bancadas diferentes a la de Caverio se suman al respaldo de esta iniciativa. Una de ellas sería Fuerza Popular, bajo la condición de que el texto precise que el senador o diputado que cambie de bancada no puede integrar la Mesa Directiva. "Previo a la conformación de comisiones o la elección de la Mesa Directiva, hay muchos que migran de bancada sin ningún tipo de coincidencia ideológica, programática o afinidad", argumenta la congresista fujimorista Patricia Juárez. Si Avanza País y Fuerza Popular votan en bloque junto a Alianza Para el Progreso y Perú Libre, obtendrían la mayoría, incluso asumiendo una participación del 100% del quórum de la comisión (14 votos).

De consumarse, la potencial mayor flexibilidad para moverse de una bancada a otra amenazaría con vulnerar la institucionalidad de los partidos elegidos. "El 'grupo mixto' es un modelo usado en otros parlamentos, pero la flexibilización propuesta no mejora la calidad de representación política. La debilita", cuestiona el ex Oficial Mayor del Congreso, José Elice. (JM)

POLÍTICA

NO SUELTAN A LA ANIN

El Congreso de la República viene alistando un nuevo intento para derogar los requisitos técnicos que regulan el nombramiento del Jefe de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). Se trata de la segunda ocasión en que un grupo de legisladores intenta aprobar este cambio recurriendo a disposiciones complementarias de proyectos de ley que no tienen relación con la ANIN.

En la sesión del Pleno del último 10 de septiembre, la congresista del Bloque Magisterial, Elizabeth Medina, planteó la derogación de dos artículos de la ley que crea la ANIN. Estos establecen que el jefe de la entidad debe cumplir con requisitos técnicos, como contar con experiencia en proyectos y en gestión pública.

La parlamentaria solicitó incluir las modificaciones en un proyecto de ley de saneamiento de diversos distritos en Huancavelica. Por pedido de Fuerza Popular, la ley pasó a cuarto intermedio. "La ANIN tiene un presupuesto superior a los S/3,000 millones y seguirá siendo de las entidades públicas con mayor presupuesto. Es incorrecto que no se discuta y que se 'escondan' los cambios en otras leyes", advierte el socio de Cuatrecasas, Aldo Reggiardo.

En julio, el Ejecutivo incluyó las derogaciones dentro de una disposición complementaria del dictamen de la ley de créditos suplementarios, pero no fueron aprobadas. La idea fue impulsada por Alianza Para el Progreso y Somos Perú, no así por Fuerza Popular (SE1974).

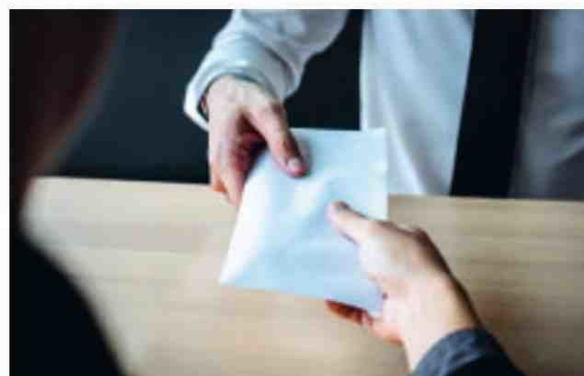
Hoy, tras la crisis por la falta de presupuesto de la ANIN, la eliminación de requisitos técnicos puede ser incluso más perjudicial. "No veo cómo eliminando los requisitos se puede mejorar la calidad de la ANIN o se pueda adecuar me-

jor a la realidad. No tiene sentido designar una cabeza política si creaste la ANIN para ser una entidad técnica", sostiene el socio de Philippi Prieto-

carrizosa Ferrero DU & Uría, Ronald Fernández Dávila.

Si los cambios son aprobados eventualmente en el Pleno, podrían ser cuestionados en el Tribunal Constitucional (TC), aunque es improbable que el gobierno actual presente una demanda. "Se aplicaría el principio de unidad de la materia, que impide que se aprueben disposiciones que no tienen que ver con la temática principal. Pero en este caso, como el mismo Ejecutivo lo presentó, dudo mucho que se vaya a llegar a esa instancia", explica una fuente congresal prohibida para declarar. SEMANA económica buscó la versión de la ANIN, pero no obtuvo respuesta. (JM)

"Es incorrecto que no se discutan y que se 'escondan' cambios en otras leyes"



Cetty Images

LABORAL

FRENO A LA OMISIÓN

Las empresas tendrán más limitaciones para reducir el costo laboral por el pago de bonos a sus trabajadores. El Tribunal Fiscal (TF) precisó bajo qué condiciones dichas compensaciones tendrán carácter remunerativo y, por lo tanto, estarán obligadas al aporte del 9% a EsSalud.

Como se sabe, este es un desembolso asumido por el empleador y representa un costo adicional en la gestión de la planilla.

Todo bono está sujeto al pago del IR. "La ley es bastante amplia y, sin importar el nombre que se le ponga al bono, está sujeto a retenciones", explica el socio de Cuatrecasas, Juan Pablo Porto. A pesar de que no había dudas sobre el tratamiento tributario, existía una controversia al momento de definir si las compensaciones también debían generar el pago de contribuciones sociales. Determinar esto último requería establecer si el bono en cuestión era remunerativo o no remunerativo.

La discusión no era menor, ya que, en la práctica, muchas empresas optaban por clasificar ciertos bonos como no remunerativos. "Esto supone

evitar la carga de tener que realizar el pago de EsSalud", explica Jorge Toyama, socio de Vinatea & Toyama.

La controversia analizada por el TF surgió por una empresa que entregaba bonos a sus trabajadores de forma bienal y que no cumplía con realizar el pago de aportes sociales ni retener el IR. Tras una fiscalización, la Sunat concluyó que los bonos en cuestión cumplían con las condiciones para ser gravados bajo el concepto de renta de quinta categoría. Además, determinó que eran una

contraprestación.

"La naturaleza de la entrega estaba directamente vinculada al servicio del trabajador. Eso justificaba que se le dé un tratamiento remunerativo",

explica la socia de Damma Legal Advisors, Rocio Liu.

Para resolver la controversia y evitar que las empresas omitan el pago de EsSalud, el Tribunal precisó que deben cumplirse algunos requisitos para que un bono pueda ser considerado como no remunerativo. Así, los bonos no deberán estar relacionados con los servicios del trabajador ni con sus metas laborales, deberán otorgarse de manera ocasional y depender de la libre voluntad del empleador, explica la socia de Payet, Rey, Cauvi, Pérez Abogados, Vanessa Watanabe. (TOT)

Las empresas clasificaban bonos como no remunerativos para evitar la carga adicional de EsSalud.



Fotomontaje

04-05-06
Noviembre

CADE
EJECUTIVOS

FIRMES EN LA ACCIÓN, ¡POR LA PATRIA!

CADE Ejecutivos 2025 convoca a marcar el rumbo,
recuperar la autoridad del Estado y reactivar el país
con una visión firme, ideas claras y compromiso real.

Firmes en la acción, ¡por la patria!
Porque liderar hoy es una responsabilidad ineludible.

Participan destacados expositores

Diputada española,
periodista y
escritora



Cayetana Álvarez de Toledo

Presidenta Ejecutiva
del Directorio de
Compañía Minera
Poderosa



Eva Arias

Presidente del
Directorio de
Empresas CMPC



Bernardo Larraín

Escritor y
analista



Juan Claudio Lechín

Presidenta
Ejecutiva de
Nobis Holding
de Inversiones



Isabel Noboa

Vicepresidente de
estudios
internacionales en
el Cato Institute



Ian Vásquez

LIMA
Centro de Convenciones
- San Borja

**MÁS
Información**

www.ipae.pe/cade-ejecutivos-2025
cadeejecutivos@ipae.pe / 644 0552

**"Sé parte del foro empresarial
más importante del país"**

IPAE
ACCIÓN EMPRESARIAL

AUSPICIADORES

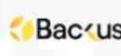
PLATINO



ORO



COLABORADORES



CON EL APOYO DE



MEDIOS ALIADOS

PROMOTORES



AUSPICIADORES



COLABORADORES

